

Årsredovisning 1990



SCA är ett relativt ungt företag, bildat 1929, men med rötter i företag som redan under 1600-talet började utnyttja skogen och vattenkraften i norra Sverige i industriell skala.

SCA har under åren utvecklats till Europas näst största skogsindustriföretag. Dagens SCA är ett konsumentinriktat företag inom områdena hygien, förpackningar och grafiska papper med omfattande förnyelsebara tillgångar i skog och vattenkraft.

SCA har ca 30.000 anställda i 20-talet länder, varav drygt hälften inom EG. Ungefär 80% av försäljningen sker till kunder utanför Sverige. Europa är SCAs huvudmarknad.

SCA är noterat på börserna i Stockholm, London och Oslo.

Från och med 1990 är företaget indelat i fem affärsgrupper: Hygien, Förpackningar, Grafiska Papper, Skog och Trä samt Energi.

Organisationsförändringen 1990 är ett viktigt steg i förverkligandet av koncernens affärsstrategi.

Under senare år har ett stort antal förvärv gjorts för att stärka positionen inom SCAs kärnverksamhet. Det senaste och största förvärvet, Reedpack Ltd, genomfördes av en rad skäl: förstärkning av förpackningsrörelsen och närvaron inom EG, bättre balans mellan färsk fiber och returfiber (tidigare 70/30 nu 50/50) samt förstärkt kunskap inom returpapper.

Innehåll

Årsredovisning och koncernredovisning	
Koncernchefens kommentar	2
Koncernmål	4
Forskning och utveckling	6
Tillverkningskapaciteter	8
Affärsgrupper	9
Hygien	10
Förpackningar	12
Grafiska Papper	14
Skog och Trä	16
Energi	18
Finansrörelsen	19
Partnerfinansiering	20
Förvaltningsberättelse	21
Förslag till vinstdisposition	23
Räkningar och tabeller	
Koncernens resultaträkning	24
Koncernens balansräkning	25
Finansieringsanalys	26
10-årsöversikt	27
Koncernen per land	28
Moderbolagets resultaträkning	29
Moderbolagets balansräkning	30
Bokslutskommentarer	31
Noter	33
Revisionsberättelse	40
Organisation	41
Styrelse och revisor	42
SCA-aktien	44
SCA i världen	46
Adresser	48

Bolagsstämma

Information om bolagsstämman samt uppgift om ytterligare ekonomisk information återfinns på omslagets sista insida.

OECDs riktlinjer

Vid utarbetandet av denna verksamhetsberättelse har OECDs riktlinjer för internationellt verksamma företag beaktats. Vissa uppgifter kan dock av konkurrensskäl ej publiceras.

Denna årsredovisning finns även i engelsk version.

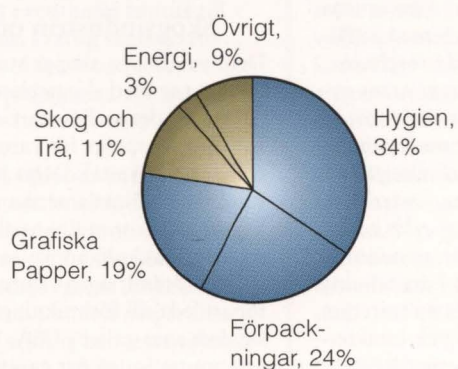
SCA i korthet

	1990	1989
Fakturering Mkr	31.122	24.853
Rörelseresultat Mkr	3.070	3.125
Resultat efter finansnetto Mkr	2.127	2.712
Resultat efter skatt Mkr	1.301	1.713
Vinst per aktie kr	7:26	9:47
Utdelning kr	3:20 ¹⁾	2:90
Investeringar Mkr	4.546	2.715
Eget kapital Mkr	11.350	10.533
Medeltal anställda	30.139	23.682

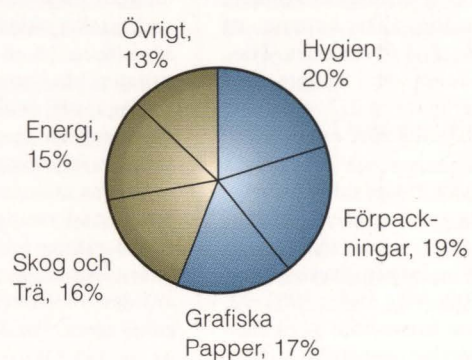
¹⁾ Föreslagen utdelning

Definitioner av nyckeltal återfinns på sidan 32.

Fakturering per affärsgrupp



Rörelseresultat per affärsgrupp



Koncernchefens kommentar

*SCA i kraftig förändring
genom tillväxt och marknadsorientering.*

1990 Den största händelsen under 1990 var förvärvet av Reedpack, vilket gav SCA en stärkt position som det ledande europeiska företaget inom transportförpackningar. Dessutom fick SCA tillgång till teknologi för returfiberbaserat tidningspapper och blev även Europas näst största returpappersinsamlare och användare. Förvärvet innebar också att andelen konsumentorienterade och konverterade produkter ökade till två tredjedelar av försäljningen.

Inriktningen mot allt mer förädlade produkter förstärktes ytterligare med installationen av den nya LWC-maskinen i Ortvik.

Cirka 5 miljarder kronor frigjordes för expansion genom partnerfinansiering av ca hälften av vattenkrafttillgångarna.

Kort före årsskiftet 1990/91 förvärvades en aktiepost motsvarande ca 16% av aktiekapitalet och ca 32% av röstetalet i Mo och Domsjö AB (MoDo).

Sammantaget innebar året en kraftig expansion inom de strategiskt prioriterade områdena med åtföljande sänkning av de finansiella nyckeltalen. Det senare motverkades dock till en del av avyttringar. Sammanlagt såldes tillgångar för ca 1,3 miljarder kronor. Under innevarande år kommer avyttringar att fortsätta, vilket kommer att få en positiv inverkan på nyckeltalen. Hitills i år har preliminära avtal träffats om avyttringar för ytterligare ca 2,7 miljarder kronor, varav ca 0,5 miljarder erhålles i slutet av 1993.

Då genomförandet av det tidigare beslutade projektet av en ny tissuemaskin i Österrike övergår till ny ägare, minskar också vårt tidigare beslutade investeringsprogram med ca 700 Mkr under 1991-92.

För att underlätta förståelsen av SCAs ekonomiska rapportering övergår SCA från 1990 till att redovisa resultatet efter skatt i enlighet med internationell praxis, dvs bokslutsdispositioner slopas och istället redovisas årets skattekostnad enligt fullskattemetoden. Därigenom kommer resultatet efter skatt för ordinarie verksamhet att sammanfalla med beräkningen av vinst per aktie. Motsvarande förändringar görs



Sverker Martin-Löf

beträffande obeskattade reserver i balansräkningen. Vidare kommer resultatet av extraordinära poster att redovisas netto efter full skatt.

Poster av engångskaraktär till följd av löpande omstruktureringar av koncernens verksamhet redovisas från och med 1990 års bokslut på en särskild rad i rörelseresultatet. Med omstruktureringar avses avyttringar och nedläggningar av delar av verksamheter samt större rationaliseringsprojekt. Avyttringar av hela rörelsegrenar redovisas under extraordinära poster. I åttamånadersrapporten redovisades realisationsvinster från avyttringar av minoritetsandelar inom affärsgrupp Förpackningar i dess rörelseresultat, vilket nu justerats enligt ovan. För år 1990 uppgick intäkterna till 333 Mkr och kostnaderna till 341 Mkr.

I förra årets årsredovisning redovisade vi vår strategi för 1990-talet avseende affärer, råvaror, produkter och marknader. Vi betraktar Europa som vår hemmamarknad, inom vilken vår expansion under överskådlig tid kommer att äga rum. En hög förädlingsgrad och en stark inriktning mot slut-

användarens behov är dominerande inslag i vår affärsidé.

Jag vill i årets kommentar först belysa vår branschs möjligheter i Europa och där efter SCAs.

Skogsindustrin och Europa

Det nya Europa skapar stora möjligheter för företag med skogsrelaterade produkter.

Skapandet av EGs inre marknad innebär öppna gränser för varor, tjänster, människor och kapital. Detta bör medföra att Europa och Nordamerika såväl distributionstekniskt som finansiellt kommer att ha mera likvärdiga förutsättningar.

Scenförändringen i Europa kommer därför att leda till förbrukningstal som närmar sig dem som gäller i USA. För närvarande är konsumtionen per capita av fiberbaserade produkter nästan dubbelt så hög i USA som medelförbrukningen i Europa.

I Europa finns även stora skillnader mellan öst och väst och nord och syd. Den öppna marknaden kommer att leda till utjämnningar i levnadsstandard, vilket i sin tur skapar en ökad konsumtion och nya utbyggnadsbehov.

De skogsindustri-bolag som skall verka på denna nya marknad måste kunna tillvarata skalfördelar, vilket ställer krav på företagsstorleken. Med få undantag är de europeiska bolagen fortfarande små jämfört med de amerikanska. Nordiska skogsindustri-företag i allmänhet och svenska i synnerhet har under den senaste treårsperioden fått ett starkt fotfäste på den europeiska kontinenten. Utvecklingen i Sverige har dock givit anledning till oro med hänsyn till osäkerheten om energipolitiken, landets relation till EG och kostnadsutvecklingen. Men den snabba omsvängningen som skett under senare delen av 1990 i dessa frågor har bidragit till en spirande optimism om Sverige som industriland.

SCAs möjligheter

SCAs kompetens inom fiberteknologi – såväl färsk som returfiber – tillhör branschens ledande. Vi stärker kontinuerligt vår miljöprofil. Exempelvis är pappersbruket i Ortvisen idag en mönsteranläggning ur miljösynpunkt. Se vidare i avsnittet om forskning och utveckling på sidorna 6–7. Genom förvärvet av Reedpack blev koncernen till 50% returfiberbaserad, vilket innebär att vi kan använda vår egen skogsråvara i produkter med allt högre förädlingsgrad, där den också gör bäst nytta. Reedpack-förvärvet innebär också att vår wellråvaruintegration ökade från 31 till 48%, vilket är mer än genomsnittet för Europa.

Mot den här bakgrunden vill jag försöka ge ett scenario för den närmaste framtiden.

Hygien

Inom Hygien, Mölnlycke, har en trend av mångårig tillväxt i resultatet brutits till följd av en extremt kraftig konkurrens inom barnblöjorområdet. Barnblöjor omfattar ca 25% av försäljningen. Övriga Mölnlycke-enheter har haft en fortsatt positiv resultatutveckling.

Mölnlyckes huvudaffär är fiberbaserade fluffprodukter såsom barnblöjor, vuxenblöjor och mensskydd. För att långsiktigt säkra lönsamheten genomför Mölnlycke ett omfattande åtgärdsprogram innebärande färre men effektivare tillverkningsenheter, ökad produktutveckling och intensifierad marknadsbearbetning. Mölnlyckes position på marknaden är fortsatt stark inte minst inom den institutionella sektorn. Jag räknar med att resultatet för 1991 inte kommer att sjunka ytterligare och att 1991 innebär en vändpunkt.

Konkurrensen inom barnblöjor är ett exempel på hot inom konsumentmarknader som är under snabb förändring. Genom

att möta hoten på ett tidigt stadium genom lyhördhet för marknadens behov och en väl fungerande produktutveckling kan dessa hot omvandlas till möjligheter. Med detta vill jag betona att den snabba förändringsprocessen inom barnblöjor har varit en nyttig erfarenhet för hela SCA-koncernen. Mölnlycke kommer fortsatt att vidareutveckla positionerna på marknaden.

Förpackningar

Inom Förpackningar är vi marknadsledare i Europa med starka positioner i Sverige, Storbritannien, Irland, Benelux, Frankrike och Italien. Reedpackförvärvet innebär en starkt marknadsposition inom EG i allmänhet och i Belgien, Holland, Storbritannien och på Irland i synnerhet. I de båda sistnämnda länderna har vi nu helägda företag i stället för de tidigare delägda. Förvärvet innebär också en ökad integrationsgrad för kraftliner och testliner och en kraftigt ökad kapacitet för testliner. På kort sikt ser jag att affärsgruppen går in i en konsolideringsfas efter de senaste årens kraftiga tillväxt.

Möjligheterna är många: god marknadstillväxt, ständigt förändrade trender på marknaden, transportförpackningars användarnytta för att nämna några exempel. För den skull är produktutveckling tillsammans med användaren ett mycket viktigt konkurrensmedel inom förpackningsrörelsen. Två viktiga vita fläckar på SCAs förpackningskarta är fortfarande Tyskland och Spanien. Vi studerar noga dessa marknaders utveckling, vilka fortfarande dock är starkt fragmenterade med många aktörer.

Hoten mot de färdiga transportförpackningarna är relativt få. Prisrelationen mellan papper och plast är ett exempel. Där emot är miljöhoten mot alternativen till wellpapp ofta stora. Det främsta hotet är kortsiktigt och riktat mot kraftlinertillverkningen och avser ett i längden alltför högt svenskt kostnadsläge i kombination med låg dollarkurs. För att minska beroendet av dollarkursens svängningar pågår ett utvecklingsprogram för att öka förädlingsgraden. Nya produkter och marknader finns i scenariet för hur våra två linerbruk, Obbola och Munksund, långsiktigt bäst skall utnyttjas.

Grafiska Papper

Inom Grafiska Papper har vi uppnått en ledande position inom SC-papper och vi har startat vår nya LWC-linje – den första i Sverige. Jag bedömer tillväxttakten inom dessa områden som fortsatt god. Möjligheterna är därför stora. Planer finns utarbetade för kapacitetsutbyggnader för såväl SC-papper (Laakirchen, Österrike) som

för LWC-papper (Ortvisen). Men prioriteringen kommer att ske utifrån ett långsiktigt lönsamhetsperspektiv. I det korta perspektivet finns planer på en helt returfiberbaserad tidningspappersmaskin i Aylesford, England. Genom aktieförvärvet i MoDo kommer ett samarbete att eftersträvas inom tryckpappersområdet.

Hoten mot affärsområdets produkter kommer främst från överkapacitet i den europeiska industrin och i mindre utsträckning från nordamerikansk konkurrens.

Skog och Trä samt Energi

Affärsgrupperna Skog och Trä samt Energi förvaltar våra förnyelsebara råvarutillgångar skog och vattenkraft. Båda verksamheterna är starkt bidragande till koncernens cash-flow och har under en följd av år med sitt stora övervärde gett koncernen en ökad finansiell stabilitet. Ökad returfiberanvändning och ökad konkurrens på energiområdet kan givetvis komma att påverka dessa grupper. Båkab Energis vattenkraftbaserade produktion och dess goda reglerbarhet säkerställer dock en mycket god konkurrenskraft på kraftområdet. Ökad returfiberanvändning bidrar till att den färskas fibern alltmer kan användas till högförädlade produkter.

Tillväxt under finansiell balans

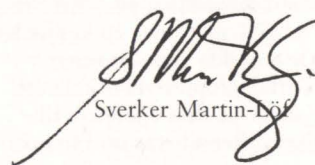
Det gångna verksamhetsåret har inneburit en press på nyckeltalen. Året då vi gjorde vårt hittills största företagsförvärv planade konjunkturen ut och resultatet minskade.

På sidorna 4-5 redogör vi för våra koncernmål och avkastningskrav, vilket ger läsaren en bild över utvecklingen.

Genom aviserade utförsäljningar av artfrämmande verksamheter i kombination med ett omfattande rationaliseringsprogram och framväxande synergieffekter från nyförvärvade verksamheter räknar jag med att den finansiella balansen successivt skall återvinnas.

Utsikter för 1991

Marknaden för hygienprodukter och förpackningar är stabil. Dock fortsätter försvagningen inom de traditionella skogsindustriprodukterna. En första prognos kommer härnäst efter att lämnas i fyramånadersrapporten i samband med bolagsstämman.



Sverker Martin-Döf

Koncernmål

*Affärsidén och de ekonomiska målen
utgör SCAs viktigaste styrinstrument.*

Affärsidé

SCAs affärsidé utgår från företagets breda kunnande om vedfibers egenskaper och dess möjligheter inom industri, institutioner och hos enskilda konsumenter.

SCAs affärer skall vara starkt inriktade mot slutanvändarens behov. SCAs kunnande skall komma användaren till del i form av ökad produktivitet, produktkvalitet, produktsäkerhet eller livskvalitet.

SCA skall förstå användarens situation, behov av produkter och service för att kunna erbjuda bästa totallösning.

Ekonomiska mål

SCA-koncernens ekonomiska mål kombinerar tillväxt med finansiell balans. En sund finansiell balans är en förutsättning för långsiktigt god lönsamhet. Med anledning av SCAs nya koncernstruktur, den genomförda partnerfinansieringen och den svenska skattereformen har en grundlig översyn av de långsiktiga ekonomiska målen genomförts. Slutsatsen av denna analys är att de långsiktiga avkastnings- och soliditetsmålen förblir i stort oförändrade, trots smärre justeringar. Exempelvis har sysselsatt kapital definierats enligt Näringslivets Börskommittés rekommendation, d v s med avdrag för latent skatteskuld.

Lönsamhet är det överordnade styr målet. Uttryckt som räntabilitet på eget kapital är kravet 15% mätt som ett snitt över en konjunkturcykel. Detta innebär en avkastning motsvarande en riskfri placering på den svenska penningmarknaden samt en rimlig riskpremie för aktiemarknadsplaceringar.

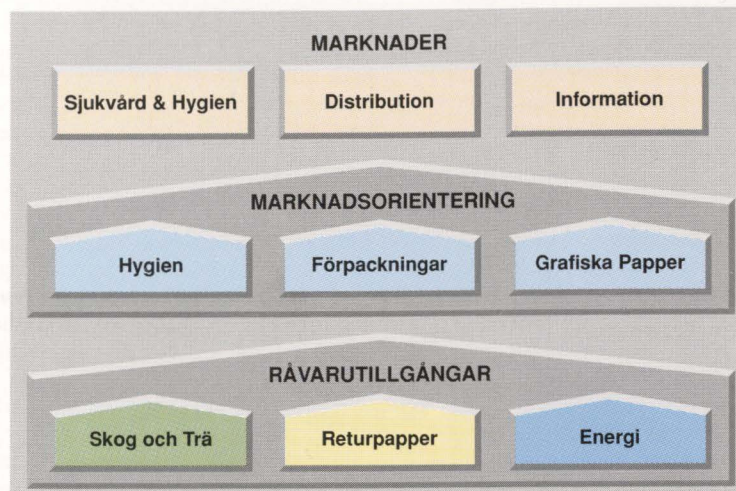
För att en affärsgrupp skall uppfylla de koncernmässiga kraven avseende räntabilitet bör dess avkastning på sysselsatt kapital vara 15% mätt över en konjunkturcykel. De enskilda verksamheterna inom varje affärsgrupp styrs utifrån ett avkastningskrav på dess operativa tillgångar, vilket differentieras utifrån lokal

inflationstakt och anläggningstillgångarnas åldersstruktur.

Den finansiella balansen eller styrkan uttrycks ofta som ett soliditetsmått. Det långsiktiga kravet på synlig soliditet är 30%. Emellertid är det för SCAs del väsentligt att ta hänsyn till de stora övervärden som representeras i skogs- och vattenkraftinnehaven. Kravet på 30% synlig soliditet motsvaras justerat för övervärden av ca 50%.

Inget av dessa mått ger dock ett heltäckande uttryck för SCAs finansiella risktagning.

Räntetäckningsgraden, som är ett bättre mått på detta, visar hur många gånger företaget tjänar in sina räntekostnader. Utifrån ovanstående krav på avkastning och kapitalstruktur är SCAs målsättning att räntetäckningsgraden minst skall uppgå till 3,0-4,0. Den kan dock tillåtas att kortsiktigt understiga denna nivå, t ex i samband med företagsförvärv.



Den vertikala integrationen utgör en av grundstenarna i SCAs affärsstrategi.

Avkastningskrav på eget kapital

Aktiemarknadens avkastningskrav på SCA-koncernens nominella egna kapital bedöms vara 15%.

Koncernens nominella kapital tar emellertid inte hänsyn till de övervärden som SCA har i sina reelltillgångar – skog och kraft. Om det nominella egna kapitalet justeras för dessa övervärden och det redovisade resultatet samtidigt ökas med den årliga värdestegringen på reelltillgångarna, skulle ovanstående nominella avkastningskrav motsvara 12% på det justerade egna kapitalet.

Avkastningskrav på sysselsatt kapital

Avkastning på sysselsatt kapital är ett väsentligt styrinstrument för koncernens verksamhet.

I SCA-koncernen, med stora innehav av realtillgångar bokförda till låga historiska värden, är det emellertid väsentligt att skilja mellan real räntabilitet (baserad på marknadsvärden) och nominell räntabilitet (baserad på bokförda historiska värden).

SCAs sysselsatta kapital kan med utgångspunkt från tillgångarnas karaktär indelas i två kategorier:

- Realtillgångar: Skogsmark och vattenkraft
- Operativa tillgångar: Övriga anläggningstillgångar och rörelsekapital.

Avkastningskraven för de skilda kapitalkategorierna måste i sin tur fastställas från olika utgångspunkter:

1. Realtillgångar

SCAs skogs- och krafttillgångar har anskaffats under lång tid och är huvudsakligen bokförda till historiska anskaffningsvärden. Dessa utgör därför inte ett relevant kapitalbegrepp vid en avkastningsberäkning. Istället bör det redovisade synliga resultatet ställas i relation till tillgångarnas marknadsvärden. Eftersom studier visar att naturresursernas årliga värdetillväxt minst har hållit jämna steg med inflationen under de två senaste decennierna kan man säga att det synliga resultatet i förhållande till marknadsvärdet motsvarar en real avkastning.

SCA har satt realavkastningskravet per år till 4,0% för skogen och 4,5% för kraften. Kravet på skogen är 0,5% lägre än kraften eftersom uttaget ur skogen är lägre än dess tillväxt. Realavkastningen på SCAs naturresurser har varit drygt 4% under de senaste åren.

Som framgår på sid 16 och 18 är marknadsvärdet på skogs- och krafttillgångarna sammanlagt 19.300 Mkr (bokfört värde 3.463 Mkr).

Övervärdet i koncernens realtillgångar bedöms under året ha ökat med ca 700 Mkr. Hänsyn har då tagits till att återköpspriset på de partnerfinansierade krafttillgångarna har uppräknats med 125 Mkr. Partnerfinansieringen beskrivs närmare på sidan 20.

EKONOMISKA MÅL

	86	87	88	89	90	Koncernmål nominell
Soliditet, nominell %	35	39	28	34	23	30
Soliditet, inkl övervärden %	61	63	52	55	42	50
Räntetäckningsgrad, ggr	4,0	5,7	5,4	4,3	2,6	3,0-4,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,5	1,0	0,9	1,9	1,3

REAL OCH NOMINELL AVKASTNING PÅ OLIKA KAPITALKATEGORIER

Kategorier	86	87	88	89	90	Genomsnittlig avkastning 5 år Real Nom	Mål Real Nom
Realtillgångar							
Skog, real avkastning %	4,6	4,9	5,0	4,7	4,2	4,7	4,0
Kraft, real avkastning %	3,2	3,8	3,8	4,6	4,8	4,0	4,5
Genomsnitt %	3,9	4,4	4,4	4,6	4,5	4,4	
Övriga operativa tillgångar							
nominell avkastning %	13	17	19	15	11	15	15
Sysselsatt kapital							
nominell avkastning %	18	21	21	17	13	18	15
Eget kapital							
nominell avkastning %	12	14	18	17	12	15	15

2. Operativa tillgångar

Avkastningskravet på de operativa tillgångarna, dvs koncernens industrier, måste sättas med hänsyn till ett långsiktigt krav på tillväxt. Avkastningen mäts som förhållandet mellan industriernas rörelseresultat och tillgångarnas bokförda värden. Avkastningskravet differentieras mellan enheterna utifrån lokal inflationstakt och anläggningstillgångarnas åldersstruktur.

Med nuvarande finansiella struktur kräver SCA en uthållig årlig avkastning på operativa tillgångar om 15%, mätt som ett genomsnitt i koncernen.

Under den senaste femårsperioden (1986-1990) har SCAs industriers avkastning på operativt kapital i genomsnitt varit 15%.

Forskning och utveckling

*SCAs starka inriktning
mot slutanvändarens behov förutsätter
en flexibel FoU-organisation.*

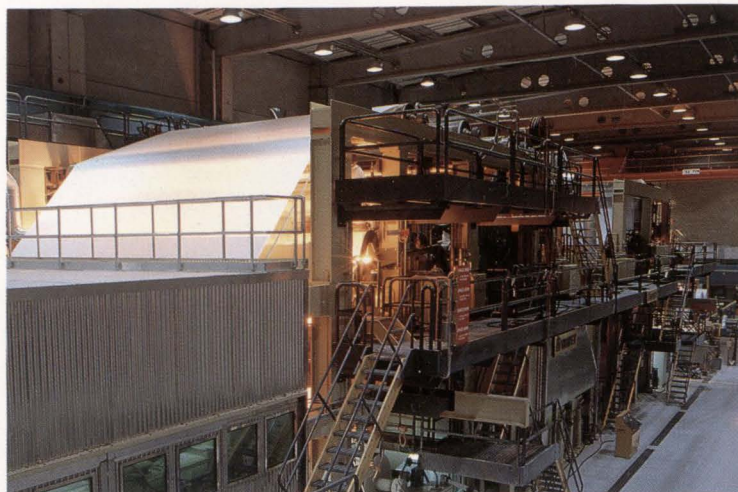
Forsknings- och utvecklingsverksamheten inom SCA varierar avsevärt beroende på typ av produkt och de kommersiella betingelser som föreligger på marknaden. Således kräver produkter som är konsumentnära en snabb förnyelsetakt. Det är viktigt att vara före eller hålla jämna steg med konkurrenterna. Det krävs därför betydligt större resurser för utveckling inom hygienområdet än inom andra sektorer.

Under året har forsknings- och utvecklingsresurserna för fluffprodukter sammanförts i en organisation som fått namnet R&D Absorbent Products. Därmed har Mölnlycke erhållit bättre möjligheter att utnyttja tillgängliga resurser och samordna projektarbetet. Verksamheten utgör den största samlade utvecklingsresursen inom hela koncernen.

Även inom förpackningssektorn ökar emellertid behovet av mer funktionsinriktad produktutveckling för att lösa kundernas speciella förpackningsproblem. Detta har medfört att även förpackningssektorn har byggt upp avsevärt större resurser för produktutveckling.

Fortfarande kvarstår behovet att ständigt effektivisera produktionsapparaten inom alla affärsområden. Denna verksamhet bedrivs i huvudsak i fabriken. En omfördelning av forskningsresurser från centrala enheterna till fabriken har därför pågått under de senaste åren. Detta har framför allt präglat verksamheten inom massa- och pappersområdet.

De ständigt ökade kraven inom miljöområdet har medfört uppbyggandet av en avancerad kompetens med avseende på personal och utrustning inom den centrala verksamheten.



LWC-satsningen – som beskrivs på omstående sida – har ställt stora krav på SCAs FoU-arbete.

FoU-arbete – former och inriktning

FoU-arbetet kan karakteriseras på följande sätt:

Produktforskning

Utveckla produkter mot bättre funktion i slutanvändning

Processforskning

Förbättra styrningen och effektiviteten av processen

Basforskning

Överföra resultat från forskningsfronten till nya processer och produkter

För ett bolag som skall leda utveckling och agera som marknadsledare är det nödvändigt att driva alla forskningsnivåer. Dessutom måste verksamheten drivas i en tillräcklig omfattning (kritisk volym) så att tillräcklig kraft kan säkerställas för att driva egna projekt.

Mindre bolag kan köpa eller licensiera teknik, vilket ofta är ett bra alternativ om marknaden är regionalt begränsad. I den allt öppnare Europa-marknaden är detta inte möjligt om en marknadsledande position skall kunna vidmakthållas.

Basforskningsverksamheten blir en allt mer väsentlig del av forskningsverksamheten. Nytänkande inom material- och kemiteknik måste baseras på en effektiv överföring av resultat från forskningsfronten vid universitet och högskolor. Stora satsningar på denna verksamhet kräver långsiktighet och en kostnadskrävande uppbyggnad av personal och utrustning. Ett exempel är den snabba utvecklingen av superabsorberande polymersubstanser, som revolutionerat dagens blöjproduktion. Detta visar hur resultat från grundforskning snabbt har medfört stora förändringar i produkternas egenskaper och funktion.

Inom Mölnlycke har en speciell grupp bildats, Mölnlycke Research, med ansvar att driva basforskning. Verksamheten bedrivs i nära samarbete med universitet och högskolor och stöder externa forskningsgrupper med inriktning mot produktförnyelse. Den nya forskningsorganisationen inom SCA har lett till en ökad samverkan mellan teknik och produktutveckling inom de operativa enheterna och den centrala verksamheten. Den senare genomförs av

SCA Research och Mölnlycke Research.

Under året har ett flertal nya produkter lanserats emanerande från SCAs forskningsverksamhet.

Inom förpackningssektorn har en returfiberbaserad linerprodukt med vit yta för att uppnå bättre tryck presenterats på marknaden. Specialprodukter för fruktmarknaden och pizzalådor för den sk "take-home"-marknaden inom restaurangnäringen har mottagits väl av marknaden.

Inom tryckpapperssektorn har erbjudits ett antal produkter som har anpassats till en miljömedveten marknad, såsom Wifsta Green Line.

Den största och mest resurskrävande satsningen har dock varit det projekt som ledde fram till SCAs teknologi inom lättviktigt bestruket tryckpapper (LWC). LWC-projektet representerar både med avseende på investeringens storlek och förändringar i process- och produkttegenskaper den största teknologiska och marknadsässiga utmaning som SCA stått inför.

De samlade FoU-kostnaderna uppgår till ca 250 Mkr årligen.

LWC – ny teknik och produktutveckling

Det FoU-arbete som legat till grund för utformning av LWC-anläggningen och val av teknologi har varit synnerligen omfattande. Ett antal kritiska frågor måste besvaras för att kunna välja en teknologi som skulle passa SCAs råvarubas och existerande industristruktur.

Ett viktigt och helt avgörande krav var att råvaran måste vara fri från varje förorening som kan skada produkten under tillverkning. Problematiken kan kanske bäst illustreras av att en enda liten bit av en plastfilm kan medföra driftstopp och total rengöring av hela systemet. Projektarbetet måste följaktligen i stor utsträckning koncentreras till att eliminera potentiella risker, för att icke önskvärda komponenter kommer in i systemet. Denna analys gällde inte bara anläggningen utan måste utsträckas till skogen och hela distributions- och hanteringsledet.

Hela FoU-arbetet utformades som ett lagarbete under ledning av teknikansvarig inom SCA Ortviken. Olika grupper bestående av kompetenser från samtliga berör-

da bolag behandlade och föreslog lösningar på problemen inom följande steg i processen:

- ved- och råvaruleveranser
- vedhantering
- flisraffinering
- silning, rening och blekning
- pappersmaskin
- bestrykning
- superkalandrering och bestrykningsrecept
- transport och lagerhantering.

Arbetsgrupperna besvarade följande frågor:

Hur skall vedleveranser och renheten hos olika råvaror säkerställas?

Den skogliga verksamheten byggde upp nya metoder för att säkerställa färsk och ren råvara.

Hur skall veden flisas och sorteras för att bibehålla jämn kvalitet?

Vedhanteringen byggdes om och nya övervakningsrutiner infördes. Hela pappersbruket fick därmed en bättre lösning att hålla en hög och jämn kvalitet på inkommande råvara.

Hur skall flisen sönderdelas med hög kvalitet och med lägsta möjliga energiförbrukning?

En helt ny kombination av raffinörer infördes, vilka på ett effektivt sätt sönderdelar veden i fibrer som utgör baskomponenten i massa. Den nya teknologin motsvarade mer än väl förväntningarna och medför att Ortviken har den lägsta energiförbrukningen i världen för att tillverka en högkvalificerad raffinörmassa.

Hur skall renheten garanteras och därmed felfriheten i slutprodukten?

För att ge maximal säkerhet skapades ett system med ett antal reningsfunktioner som medför att sannolikheten för att en oönskad partikel skall nå pappersmaskinen är nära noll.

Vilken typ av pappersmaskin skulle väljas?

Valet av maskin skedde efter en noggrann analys av de möjligheter som förelåg att snabbt nå en hög kvalitet på slutproduk-

ten. Den maskin som valdes har ett speciellt utformat torkparti som ger hög stabilitet mot fuktändringar hos papperet, vilket är bra för tryckbarheten. Dessutom erhöles en bana som var betydligt bredare än den som kan tillverkas med konventionell teknik.

Frågeställningarna innefattade dessutom de kemikalier som skulle användas för papperstillverkning och bestrykning. Detta är betydelsefullt inte bara för slutproduktens kvalitet utan även hela brukets balans med avseende på kemikalieutsläpp och utlöst vedsubstans.

Innan val av lösningar fastlades genomfördes försök både i fullskala och hos leverantörernas pilotanläggningar. Vid igångkörning av anläggningen kunde vi bekräfta att processkemin fungerade väl och att en bra kvalitet kunde uppnås med det recept som utvecklats.

Vid ombyggnaden togs även speciell hänsyn till miljöfrågor. Ombyggnad av reningsanläggning och utveckling av ny bioreningsteknik har gjort att Ortviken är i främsta ledet i Sverige när det gäller att begränsa utsläpp och att använda modern biorening.

LWC-projektet har inneburit att SCA i ett enda steg ökat förädlingsvärdet på tillverkningen vid Ortviken. Detta kan bäst illustreras av att försäljningspriset för LWC ligger i stort sett 40% över försäljningspriset för tidningspapper. Ett massivt utvecklingsarbete har genomförts och inom vilket samtliga tekniska resurser inom bolaget utnyttjas. SCA är ensam i Sverige om att tillverka LWC. Detta visar bolagets teknologiska styrka och målmedvetenhet att uppfylla SCAs strategi att nå ett högre förädlingsvärde för den inhemska råvaran. Som framgår krävs en stor insats av tekniskt stöd och ökad kompetens för att nå dessa mål.

Tillverkningskapaciteter

*Ett väsentligt inslag i koncernstrategin
är en stark inriktning mot slutanvändarens behov
genom en högre förädlingsgrad.*

TILLVERKNINGSKAPACITETER PER 1 JANUARI 1991

Sågade trävaror, m³

Tunadal	240.000
Lugnvik	125.000
Holmsund	75.000
Munksund	125.000
Summa	565.000

Avsalumassa, ton

Östrand	
Blekt sulfatmassa	320.000
CTMP-massa	80.000
Summa	400.000 ¹

Grafiska papper, ton

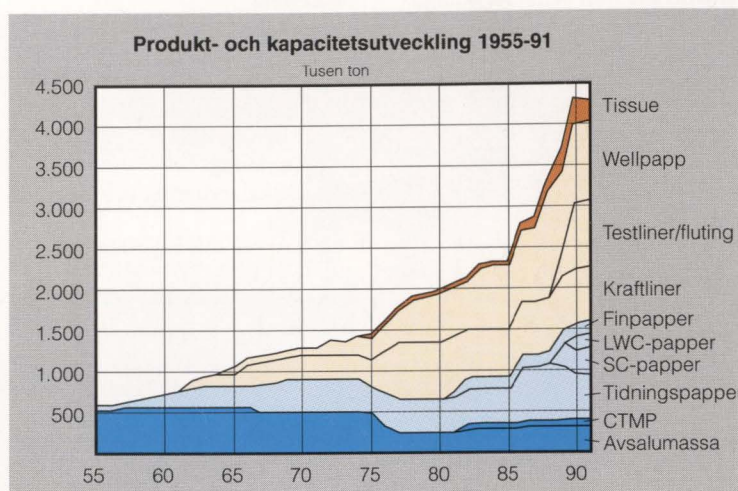
Ortviken	
Tidningspapper	480.000
LWC-papper	165.000
Aylesford, England	
Tidningspapper	70.000
(returfiberbaserat)	
Laakirchen, Österrike	
SC-papper	330.000 ²
Wifstavarf	
Finpapper	150.000
Summa	1.195.000

Wellpapp

Wellpappproduktion 2.000 milj m² i hel- och delägda företag motsvarande en papperskonsumtion på 1,1 miljon ton fördelat på 30 fabriker.

Wellpappråvaror, ton

Munksund	
Kraftliner	330.000
Obbola	
Kraftliner	330.000
Porcari, Italien	
Testliner	190.000
Fluting	100.000
Aylesford/Sun, England	
Testliner	127.500
Fluting	114.200
De Hoop, Holland	
Testliner	125.000
Fluting	135.000
Summa	1.451.700



Tissue, ton

Sverige	
Lilla Edet	70.000
Nättraby	30.000
Holland	
Tilburg	30.000
Friesland	25.000
Frankrike	
Croisset	25.000
Gadagne	15.000
Summa	195.000

¹ Varav omkring hälften levereras till koncernföretag.

² Inkluderar kapacitetsökning med 55.000 ton i juli 1991.

ORDFÖRKLARING

Sulfatmassa. Kemisk massa framställd genom kokning av ved i en lösning innehållande natriumhydroxid och natriumsulfid som verksamma kemikalier.

CTMP. Chemi Thermo Mechanical Pulp, kemi-termomekanisk massa, framställd genom raffinering av kemikalieimpregnerad, förvärd flis. Kännetecknas av högt vedutbyte.

LWC. Light Weight Coated – bestruket superkalanderat papper med hög halt av mekanisk massa. Används i tidskrifter och reklamtryck med krav på högkvalitativt färgtryck.

SC. Super Calendered – superkalanderat – höggllättat – tryckpapper. Används främst i tidskrifter och reklamtryck.

Finpapper. Tryck- och skrivpapper av hög kvalitet tillverkat av blekt kemisk massa med ingen eller låg inblandning av mekanisk massa.

Kraftliner. Ytskikt i wellpapp framställt av oblekt sulfatmassa.

Testliner. Ytskikt i wellpapp framställt av returpapper.

Fluting. Mellanskiktet i wellpapp framställt av halvkemisk massa eller returfiber.

Tissue. Kräppat mjukpapper för sanitärt bruk och hushållsändamål. Användes till avtorknings-, toalettpapper och servetter.

Affärsgrupper

*Affärsgruppernas utveckling
under det första verksamhetsåret kan nu jämföras
med proforma-beräkningarna för 1989.*

FAKTURERING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSGRUPP

Mkr	Fakturering		För- ändring %	Rörelseresultat		För- ändring %
	1990	1989		1990	1989	
Hygien	11.825	10.870	+9	602	703	-14
Förpackningar	7.799	5.292	+47	585	573	+2
Grafiska Papper	6.569	6.445	+2	511	806	-37
Skog och Trä	3.985	3.905	+2	481	495	-3
Energi	1.099	1.009	+9	459	403	+14
Internleveranser/övrigt	-155	-2.668	-	432	145	-
	31.122	24.853	-	3.070	3.125	-
Internleveranser/övrigt						
Reedpack, övrigt	2.331	-	-	133	-	-
Intressebolag	-	-	-	227	42	-
Servicebolag m m ¹	881	719	-	72	103	-
Internleveranser	-3.367	-3.387	-	-	-	-
	-155	-2.668	-	432	145	-

¹⁾ SCA Shipping, SCA Finans m fl samt koncerngemensamt.

Tertialdata fakturering

	1990			1989		
	III	II	I	III	II	I
Hygien	3.861	4.276	3.688	3.599	3.807	3.464
Förpackningar	2.706	3.157	1.936	1.894	1.652	1.746
Grafiska Papper	2.312	2.153	2.104	2.237	2.081	2.127
Skog och Trä	1.331	1.210	1.444	1.474	1.178	1.253
Energi	419	255	425	388	247	374

Tertialdata rörelseresultat

	1990			1989		
	III	II	I	III	II	I
Hygien	192	190	220	197	275	231
Förpackningar	175	235	175	170	189	214
Grafiska Papper	156	157	198	228	269	309
Skog och Trä	141	168	172	242	86	167
Energi	200	55	204	172	58	173
Övrigt	219	130	83	49	67	29

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf,
Jan-Sture Enander, Bo
A:son Feltner, vVD, Jack
Forsgren, VD, Åke Rietz,
Tore Scherstén, professor
och chefsläkare vid Sahlgrenska Sjukhuset, Alf Åker-
man, tekn dr h.c., bank-
direktör.

Arbetsstagarledamöter:
Hans Karlsson, Ibert Lilja,
Harriet Sjöberg, Lars-Erik
Westlund.



Jack Forsgren,
VD

NYCKELTAL

	1990	Koncern- andel%	1989
Fakturering Mkr	11.825	34	10.870
varav internt	—	—	—
Rörelseresultat Mkr	602	20	703
Rörelsemarginal %	5	—	6
Operativt kapital Mkr	5.052	18	4.653
Avkastning %	12	—	15
Anläggnings- investeringar Mkr	668	15	505
Medeltal anställda	11.651	39	11.954
varav i Sverige	3.103	—	3.112

AFFÄRSIDÉ

Utveckla, tillverka och sälja produkter som tillgodo-
ser kundernas behov av funktionella och kostnads-
effektiva lösningar inom hygienområdet. Härvid utgör
SCA-koncernens kunskaper om vedfibers absorp-
tionsegenskaper en viktig kompetensbas.

Det fiberbaserade sortimentet skall kompletteras
med andra hygienprodukter för att erbjuda bättre
systemlösningar och totalekonomi för kunden.

Produkterna skall utformas så att negativ inver-
kan på miljön vid tillverkning, användning och hante-
ring av avfall minimeras.

AFFÄRSOMRÅDEN

Baby Products

Barnblöjor. Produkterna marknadsförs i huvudsak via
detaljhandeln i 12 länder.

Feminine Hygiene Products

Dambindor, trosskydd och tamponger via detaljhan-
deln i 15 länder och via delägda bolag i sex länder.

Incontinence Care Products

Inkontinensprodukter för vuxna på vårdinstitutioner
och inom hemvården. Marknadsförs i 19 länder.

Ovanstående fluffprodukter har en sammanlagd fak-
turerings på 6.333 (5.692) Mkr. Härill kommer fakture-
ring i delägda bolag på totalt 729 Mkr.

Absorbent Products Supply

För fluffprodukterna ovan samordnas produktförsörj-
ningen och den tekniska utvecklingen i en enhet.
Antal anställda: 4.160.

Clinical Products

Operationsprodukter för engångsbruk, sårvårds- och
gasvävsprodukter m m. Huvudsakliga kunder finns
inom sjukvården i Europa. Fakturerings: 1.175 (1.026)
Mkr. Antal anställda: 980.

Tissue Products

Mjukpapper och non-woven för såväl institutionellt
som konsumentbruk. Marknadsförs i 16 länder.
Fakturerings: 2.516 (2.361) Mkr. Antal anställda: 2.070.

Toiletries

Kem-tekniska produkter som marknadsförs via de-
taljhandeln i de nordiska länderna. Fakturerings: 707
(644) Mkr. Antal anställda: 500.

Melka-Tenson-Ambizz

Herr- och damkonfektion för fritidsbruk. Marknads-
förs i nio länder. Fakturerings: 606 (564) Mkr. Antal
anställda: 1.290

Hygien

Med en ny strategi
möter Mölnlycke den kraftigt konkurrensutsatta
Europa-marknaden.

Faktureringen ökade med 9% till
11.825 (10.870) Mkr. Under året av-
yttrades division Mobility samt pappers-
bruket i Roanne i Frankrike ingående i det
tidigare Peaudouce-förvärvet. För jämför-
bara enheter var ökningen 10%, varav ca
4% var högre volymer.

Rörelseresultatet inkl resultatandelar
uppgick till 602 (703) Mkr, en minskning
med 14%. Huvudorsaken till minskningen
var de starkt ökade marknads- och pro-
duktutvecklingsinsatserna inom affärs-
området barnblöjor.

Avkastningen på operativt kapital blev
12 (15)%.

Investeringar i maskiner och anlägg-
ningar uppgick till 668 (505) Mkr.

Utvecklingen i Europa mot en gemen-
sam och enhetlig marknad leder till ökad
konkurrens men också till fördelar för de
företag som kan ta tillvara skalekonomin
på olika områden.

Mölnlycke antog under året en ny stra-
tegiplan innebärande bla ytterligare kon-
centration till kärnaffärerna, högre takt i
produktutvecklingen, ökad effektivitet i
tillverkningen genom att större enheter
skapas och att företaget utnyttjar stor-
driftsfördelarna inom bla utveckling, in-
köp och försäljning.

En uppdelning i följande affärsområden
genomfördes: Baby, Feminine Hygiene, In-
continence, Clinical, Tissue, Toiletries och
Melka-Tenson-Ambizz.

För att utnyttja stordriftsfördelar inom
fluffområdet samordnas tillverkning, ma-
skinkonstruktion och maskinbyggnad samt
produktutvecklingsarbetet i en ny enhet,
Absorbent Products Supply.

Marknadskontakten för fluffprodukter-
na sker genom marknadsdivisionerna Con-
sumer Products (detaljhandeln) och Health
Care (sjukhussektorn).

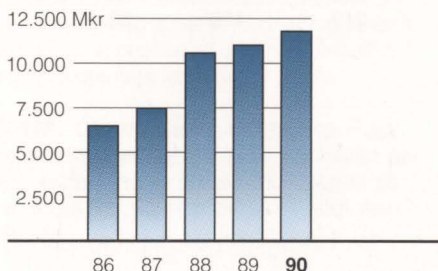
Baby Products

Den europeiska marknaden för barnblöjor
växer relativt långsamt, särskilt i Nord-
och Västeuropa, medan Sydeuropa och
Storbritannien uppvisar något snabbare
ökningar. Produkterna har på kort tid bli-
vit alltmer komplicerade. Denna utveck-
ling har radikalt ändrat förutsättningarna
för lönsamhet i branschen i det kortare
perspektivet. Många mindre fabrikanter
har under de senaste åren slagits ut av den
höga förändringstakten och det ökade ka-
pitalbehovet i branschen. I Europa finns
nu endast två större tillverkare, varav
Mölnlycke är den ena med främst varu-
märkena LIBERO och PEAUDOUCÉ.

Mölnlyckes primära mål under 1990
var att bibehålla uppnådda marknadsan-
delar på europamarknaden. På det hela ta-
get uppnåddes detta mål genom lansering
av nya, förbättrade produkter, intensifie-
rad marknadsföring och sänkta priser på
flera marknader. En rad åtgärder för att
förbättra kostnadsstrukturen påbörjades.
Bland annat lades ner en fabrik i Frank-

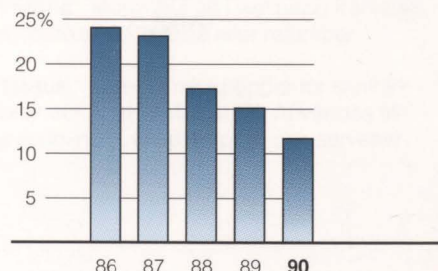
Fakturering

Faktureringen ökade med
9% till 11.825 Mkr.



Avkastning

Avkastning på operativt kapital
sjönk från 15 till 12%.





Fiberbaserade fluffprodukter – barnblöjor, inkontinensprodukter och menstruationsskydd – är tillsammans med operationsprodukter affärsgruppens kärnaffär.

rike och en i Storbritannien och vissa säljkårer slogs samman och minskades.

Volymerna av skallt-i-ett-blöjor ökade under året, medan äldre typer av blöjor fortsatte att minska drastiskt.

Programmet med att öka produktutvecklingstakten, rationalisering av tillverkningen och effektivisering av försäljning och administration fortsätter.

Feminine Hygiene Products

Den europeiska marknaden för intimitetshygiene produkter – dambindor, trosskydd, tamponger – är väl utvecklad. Märkeslojaliteten är hög och förändringar i marknadsandelarna sker därför relativt långsamt. Mölnlycke är en av de största tillverkarna i Europa.

Under 1990 ökade volymerna i såväl helägda som delägda bolag.

Incontinence Care Products

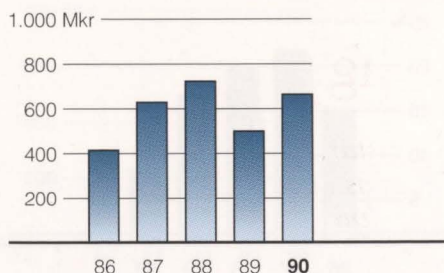
Marknaden för inkontinensprodukter är stor och växande. Andelen av befolkningen som lider av inkontinensproblem uppskattas till 3-5%. Den europeiska marknaden växer fortsatt snabbt. Mölnlycke är marknadsledare.

I Sydeuropa där utvecklingsgraden är låg var tillväxten högre än på övriga marknader.

Konkurrensen var fortsatt intensiv, vilket ledde till sänkta marknadspriser. Volymerna ökade under året.

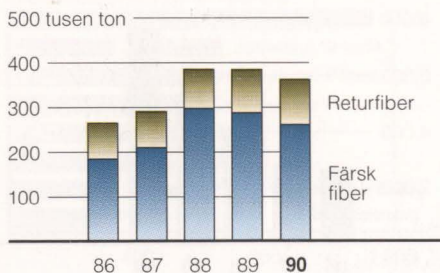
Investeringar

Investeringarna ökade med 32% till 668 Mkr.



Fiberkonsumtion

Förbrukningen, exkl Roanne, minskar på grund av ökad användning av bl a superabsorbenter.



Clinical Products

Marknaden för operationsprodukter domineras ännu av textila alternativ men en övergång till engångsmaterial pågår på grund av krav på ökad hygien, bättre arbetsmiljö och lägre kostnad. Den potentiella marknaden i Europa beräknas vara avsevärt större än den aktuella. Mölnlycke är klar marknadsledare.

Inom sårvårdsområdet, som omfattar många produkttyper, inriktar Mölnlycke sina utvecklingsresurser mot mer kvalificerade produkter, exempelvis sådana som bidrar till snabbare sårsläkning. Marknaden är ännu liten och fragmenterad men rymmer stora utvecklingsmöjligheter.

Konkurrensen ökade men Mölnlycke bibehöll sina marknadsandelar och ökade volymerna.

Tissue Products

Marknaden för mjukpappersprodukter i Europa har en stor potential. Den genomsnittliga utvecklingsgraden ligger på ca 50% med stora skillnader mellan olika länder. Den årliga tillväxten bedöms till 2-4%. Branschen har under de senaste åren präglats av stark koncentrationstendens.

Mölnlycke har inom ett antal produktområden på storförbrukarsidan uppnått marknadsledarskap.

Inriktningen är en fortsatt koncentration på storförbrukarsektorn.

Toiletries

Verksamheten är koncentrerad till Norden där Mölnlycke är ett av de största kemtekniska företagen med produkter för hårvård, kroppsvård, munvård och rengöring.

1980-talets företags- och produktförvärv samt en aktiv produktutveckling har gett divisionen en positiv försäljningsutveckling trots en stagnerad totalmarknad.

En aktiv sortimentspolitik och lanseringar av nya produkter skapar förutsättningar för en fortsatt god utveckling.

Melka-Tenson-Ambizz

Divisionen lyckades väl befästa sin marknadsposition trots hård konkurrens och stagnerande totalvolym på konfektionsmarknaden. I Norden och Benelux är divisionen marknadsledande inom sitt prissegment avseende jackor, byxor och skjortor.

Utsikter för 1991

Totalmarknaden för Mölnlyckes huvudprodukter förväntas fortsatt öka.

Den omorganisation och det genomgripande åtgärdsprogram som påbörjades under 1990, som innebär bl a ökad effektivitet i produktion, försäljning och administration, kommer att väsentligt stärka Mölnlyckes konkurrenskraft.

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf,
Rolf Börjesson, VD, PLM
AB, Jan-Sture Enander,
Frans de Groen, VD Han-
delskammaren, Zutphen,
Holland, Tage Lindgren,
vVD, Börje Nordenö, Åke
Rietz, Colin J. Williams, VD.
Arbetsstagarledamöter:
Håkan Augustsson, Robert
Lundberg, Lars-Erik Lundin.



Colin J. Williams,
VD

NYCKELTAL

	1990	Koncern- andel %	1989
Fakturering Mkr	7.799	24	5.292
varav internt	37		34
Rörelseresultat Mkr	585	19	573
Rörelsemarginal %	7		11
Operativt kapital Mkr	6.935	25	3.339
Avkastning %	8		17
Anläggnings- investeringar Mkr	632	14	416
Medeltal anställda	9.236	31	4.064
varav i Sverige	2.128		2.025

AFFÄRSIDÉ

Affärsgruppen skall, baserat på koncernens breda kunskande om vedfibern vara Europas marknadsledare inom transportförpackningar och papper för wellpappindustrin. Detta skall ske genom dels utveckling av företagen i gruppen, dels företagsförvärv.

Wellpappföretagens affärsidé är att utveckla, tillverka och marknadsföra wellpappförpackningar i syfte att rationalisera inpackning, distribution och marknadsföring för den tillverkande industrin i Europa.

Wellpappråvaruföretagens affärsidé är att utveckla, tillverka och marknadsföra papper för den europeiska wellpappindustrin i syfte att rationalisera produktionen av wellpappförpackningar.

AFFÄRSOMRÅDEN

Wellpapp

Produktion av transportförpackningar av wellpapp i Belgien, Irland, Frankrike, Holland, Italien, Sverige, Storbritannien och i ett intressebolag i Danmark (50%). Fakturering: 5.309 (3.079) Mkr. Antal anställda: 6.768.

Wellpappråvaror

Kraftlinerproduktion i Sverige, testliner-, flutingproduktion i Holland, Italien och Storbritannien samt returpappershantering i Storbritannien, Holland, Italien och Sverige. Fakturering: 3.516 (2.767) Mkr. Antal anställda: 2.468.

Förpackningar

*Reedpack-förvärvet stärkte
förpackningsrörelsen som Europas ledande företag
inom transportförpackningar*

Faktureringen ökade med 47% till 7.799 (5.292) Mkr. De från Reedpack överförda enheterna svarade för 42%.

Rörelseresultatet inkl resultatandelar ökade till 585 (573) Mkr. Den svenska kraftlinerverksamheten försämrades med ca 200 Mkr men nedgången kompensades av resultattillskotten främst från Reedpack.

Integrationsgraden ökar som en konsekvens av förvärvet från 31 till 48%.

Avkastningen på operativt kapital minskade till 8 (17)% huvudsakligen beroende av det svaga resultatet inom kraftliner samt goodwill-effekten av Reedpack-förvärvet.

Investeringar i maskiner och anläggningar ökade och uppgick till 632 (416) Mkr.

SCAs förvärv av Reedpack var årets största händelse.

Resterande minoritetsandelar i intressebolagen Zewawell, Smurfit Corrugated Ireland samt UK Corrugated avyttrades med en sammanlagd realisationsvinst om 180 Mkr.

I syfte att stärka affärsgruppens internationalisering flyttades huvudkontoret från Sundsvall till Bryssel.

Wellpapp

Tillväxttakten på den europeiska wellpappmarknaden var fortsatt hög under 1990 med en tillväxt på 4% men med stora regionala skillnader. Koncentrationen på marknaden genom företagsförvärv fortsatte.

Leveranserna ökade till 1.380 (1.000) milj m2 och faktureringen ökade med 42% till 5.309 (3.079) Mkr. Därmed stärktes den ledande positionen i Europa med 9% marknadsandel och närvaro i åtta länder. Rörelseresultatet ökade till 380 (226) Mkr.

Benelux: Faktureringen ökade med 248% till 1.220 (492) Mkr genom dels egen tillväxt, dels förvärvet av Reedpack. Marknadsandelen i regionen är 30%.

Frankrike: Faktureringen ökade med 18% till 836 (711) Mkr. I fokus stod utvecklingen av SCA Emballage och SCA Promotion. Bland annat förvärvades Cartoneries du Jura i början av 1991 och EMN i Lille, vilket gjorde SCA till marknadsledare inom reklamförpackningar.

Italien: Faktureringen ökade med 13% till 1.118 (991) Mkr. Integrationsprogrammet fortsatte med förvärv av sex ark-tillverkare. En av dessa konverteras till en integrerad anläggning genom installation av en wellmaskin. Konverterade produkter omfattar nu 30% av försäljningen och marknadsandelen är 15%.

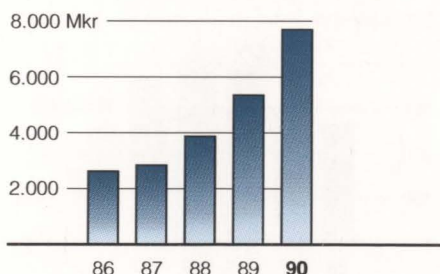
Sverige: Faktureringen ökade med 7% till 958 (898) Mkr. Dock minskade rörelseresultatet något till följd av kostnadsökningar och en svag marknad.

Storbritannien: Faktureringen uppgick till 1.195 Mkr. Tillväxten avmattades i en svag marknad med höga räntor och minskad konsumtion.

Danmark: Faktureringen ökade med 22% till 961 (788) Mkr.

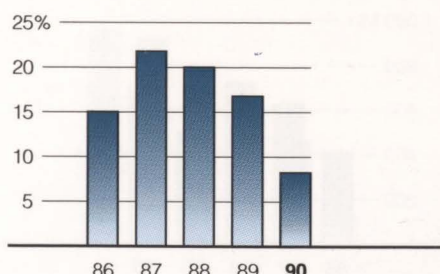
Fakturering

Faktureringen ökade för hela företagsgruppen med 47% till 7.799 Mkr.



Avkastning

Avkastning på operativt kapital sjönk från 17 till 8%.





Med individuellt utformade förpackningar löser affärsgruppen kundernas transportproblem. Lyhördhet för marknadens krav och en hög servicegrad kan vara skillnaden mellan framgång och misslyckande.

1991 kommer att innebära en konsolidering av affärsområdets marknadsledande position. Samtliga företag kommer att verka under SCA Packaging-namnet för att därigenom skapa en europeisk företagsimage. Ytterligare steg kommer att tas mot integration framåt, marknadsfokusering och produktutveckling. Arbetet inriktas vidare mot att sammansmälta den nya affärsgruppen samt att utveckla synergier na med de tidigare Reedpack-företagen.

Wellpappråvaror

Volymtillväxten ökade med 4%, medan försäljningspriserna sjönk till följd av ökad konkurrens från USA.

Leveranserna av kraftliner totalt ökade till 641.000 (637.000) ton och faktureringen till 2.020 (2.174) Mkr. Leveran-

serna av testliner/fluting var 495.000 (276.000) ton och faktureringen 1.159 (593) Mkr. Detta för upp gruppen till Europas ledande leverantör av pappersråvaror för wellpapp med en marknadsandel om 11%.

Returpappersinsamlingen utvecklades ytterligare genom förvärv i Holland, Italien och Storbritannien, vilket gjorde SCA Packaging till Europas näst största returpappershandlare med 1.500.000 ton per år.

Ett antal investeringar i kvalitetshöjande syfte gjordes i Munksund, Obbola, Aylesford liksom vid SCA Italcarta.

Rörelseresultatet minskade till 299 (348) Mkr trots förbättringen inom testliner. Ökad import av kraftliner från USA tillsammans med fallande priser i Europa

och fallande dollarkurs, bidrog till resultatsänkningen

SCA Nordliner: Leveranserna ökade till 641.000 (637.000) ton medan faktureringen minskade till 2.020 (2.174) Mkr. Genom förvärvet av Reedpack kommer integrationsgraden för kraftliner att öka från 28 till 43%. Fortsatt produktutveckling och ett förbättrat distributionssystem medför förbättrad service i Europa.

SCA Italcarta: Leveranserna minskade till 265.000 (276.000) ton medan faktureringen ökade till 604 (592) Mkr. Internfaktureringsgraden stod för 47% av produktionen. Fortsatt produktutveckling skedde genom introduktionen av "white top" testliner och en förbättrad testliner.

SCA De Hoop: Leveranserna var 120.000 ton och faktureringen 291 Mkr, varav internleveranserna stod för 44% av produktionen.

SCA Euroliner: Leveranserna var 110.000 ton och faktureringen 264 Mkr, varav internleveranserna stod för 59% av produktionen.

Maybank (returpappersinsamling): Faktureringen var 262 Mkr.

Transport: Faktureringen var 75 Mkr.

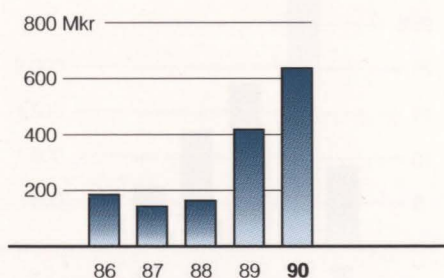
Under 1991 koncentreras uppgifterna till produktutveckling, kvalitet och service samt till utveckling av råvaruförsörjningen för testlinerverksamheterna. Affärsområdet kommer att verka under varje individuellt företags varumärken för att befästa särarten i rörelserna.

Utsikter för 1991

Efterfrågan på transportförpackningar bedöms vara fortsatt stabil även om en viss avmattning är att vänta. Fortsatt hård pris-konkurrens på kraftliner väntas till följd av amerikanskt överutbud och en svag dollar. Returpappersbrukens linerprodukter bedöms få en fortsatt god avsattnings i ett successivt svagare marknadsläge.

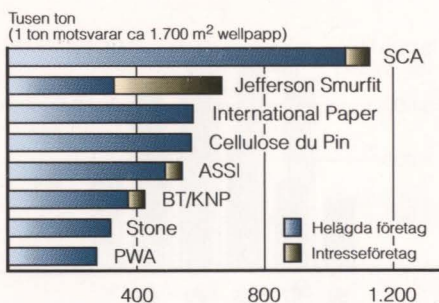
Investeringar

Investeringarna ökade med 52% till 632 Mkr.



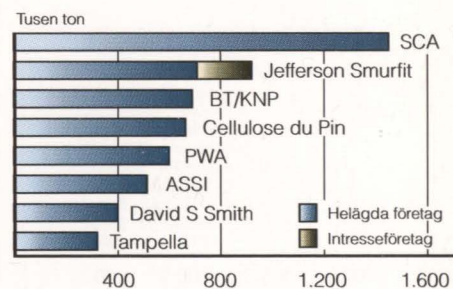
Konkurrenter – Wellpapp

SCAs marknadsandel uppgår till ca 9% i Europa.



Konkurrenter – Wellpappråvaror

SCAs marknadsandel uppgår till ca 11% i Europa.



Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf.
Jan-Sture Enander, Ulf Frö-
lander, VD, Alfred Heinzl,
vVD, Bernt Norberg, Åke
Rietz, Gunnar Tärnvik, vVD.
Arbetsstagarledamöter:
Oddmund Björkås, Sigurd
Bäckman, Henry Heiniö.



Ulf Frölander,
VD

NYCKELTAL

	1990	Koncern- andel %	1989
Fakturering Mkr	6.569	19	6.445
varav internt	337		369
Rörelseresultat Mkr	511	17	806
Rörelsemarginal %	8		13
Operativt kapital Mkr	7.648	27	6.077
Avkastning %	7		13
Anläggnings- investeringar Mkr	2.746	60	1.275
Medeltal anställda	4.590	15	4.152
varav i Sverige	2.239		2.164

AFFÄRSIDÉ

Gruppen skall genom kostnadseffektiv tillverkning förse tryckerier, media och kontor i Europa med grafiska papper av hög förädlingsgrad samt upprätthålla ett brett produktutbud. Härvid utgör SCA-koncernens resurser av virkesråvara, pappersmassa, returpapper och energi samt ett brett kunnande om ved-fibern och dess egenskaper en viktig bas.

Verksamheten skall präglas av hög utvecklings-takt inom massa- och pappersteknik för att möta marknadens behov av produkter med bästa egen-skaper och högsta servicenivå.

AFFÄRSOMRÅDEN

SCA Aylesford, U.K.

Tidningspapper (Aylesford West Mill), försäljning papper (SCA Graphic Paper Ltd), försäljning massa och returfiber för SCA och agent för andra tillverkare (SCAPSI). Fakturering: 138 Mkr. Antal anställda: 398.

SCA Laakirchen AG, Österrike

SC-papper (Laakirchen) och tissueprodukter för hushåll (Laakirchen, Ortmann). Fakturering: 2.372 (2.169) Mkr. Antal anställda: 1.800.

SCA Ortviken AB

Tidnings- och LWC-papper. Fakturering: 2.152 (2.293) Mkr. Antal anställda: 1.336.

SCA Wifsta-Östrand AB

Finpapper (Wifstavarf). Blekt sulfat- och CTMP-mas-sa (Östrand). Fakturering: 1.838 (2.310) Mkr. Antal anställda: 903.

SCA Board and Industrial Papers, U.K.

Papper för bl a kuvert (Lower Darwen Mill), tapetpap-per (Spicers Board Mill). Fakturering: 99 Mkr. Antal anställda: 280.

Grafiska Papper

*Satsningen på LWC
gav SCA en komplett produktpalett
inom tryckpapper.*

Faktureringen uppgick till 6.569 (6.445) Mkr. Rörelseresultatet försämrades med 37% till 511 (806) Mkr. Försämring-en berodde främst på ökade kostnader i Sverige inkl engångskostnader för perso-nal och utbildning i Ortvikens LWC-pro-jekt, sänkta massapriser, stagnerande tid-ningspapperspriser och minskad kapacitet genom avställning av två pappersmaski-ner. För den brittiska tidigare Reedpack-verksamheten och den österrikiska verk-samheten har utvecklingen varit gynnsam.

Avkastningen på operativt kapital sjönk till 7 (13)%.

Investeringar i maskiner och anlägg-ningar uppgick till 2.746 (1.275) Mkr. Huvudparten av investeringsprogrammet utgjordes av det s k Sundsvalls-paketet, inkluderande slutförandet av LWC-linjen vid Ortviken och integrationen avseende massa- och energiförsörjningen mellan Östrand och Wifstavarf samt ny tork-anläggning i Östrand. För dessa investe-ringar har investeringsfondsmedel ian-språktagits med 1.586 (540) Mkr.

Preliminärt avtal har träffats om för-säljning av den i SCA Laakirchen ingående tissuerörelsen.

Tidningspapper

Tillgänglig kapacitet har utnyttjats helt. I Ortviken innebar dock avställningen av en pappersmaskin för installation av LWC-linjen ett produktionsbortfall om 60.000 ton. Ytterligare bortfall uppstod genom att tillverkningen av tidningspapper i Mat-

fors utvecklades under året. Bortfallen motverkades till en del under andra halv-året av ökad produktion i Ortvikens övri-ga maskiner och att affärsgruppen genom Reedpack-förvärvet tillfördes en tidnings-papperstillverkning vid Aylesford West Mill. Kapaciteten i Aylesford har utnytt-jats helt.

Under hösten minskade de kanaden-siska leveranserna till den västeuropeiska marknaden med ca 650.000 ton på grund av strejker i östra Kanada. Priserna låg stilla med undantag för en prishöjning i Storbritannien vid halvårsskiftet. Detta, inklusive en för Sverige positiv valutaut-veckling i Västeuropa, betydde för Ort-viken en viss prisökning jämfört med 1989. Denna uppvägs dock inte kost-nadsökningarna, varför resultatet i Sverige sjönk.

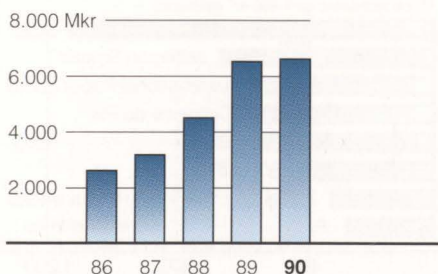
SC-papper

I Västeuropa ökade leveranserna av super-kalandrerat (SC) papper med 10% bero-ende på ökad konsumtion till följd av den tyska återföreningen. SC-industrins kapa-citet utnyttjades till 100%. För Laakirchen blev produktion och leveranser de högsta någonsin med 265.580 respektive 265.708 ton. Lönsamheten var fortsatt god.

Under året beslutades om att öka kapa-citeten med 55.000 ton. Investeringen upp-går till ca 350 Mkr, varav ca 150 Mkr under 1990. Utbyggnaden tas i drift efter semesterperioden 1991.

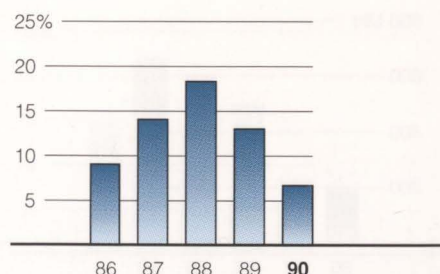
Fakturering

Faktureringen ökade med
2% till 6.569 Mkr.



Avkastning

Avkastning på operativt kapital
sjönk från 13 till 7%.





Det nya Europa har förändrat de stora förlagens krav på papperstillverkarna. En bred produktpalett är en förutsättning för framgång i det nya Europa.

LWC

Den västeuropeiska marknaden växte med ca 4% och tillväxten under 1991 förväntas ligga på samma nivå. LWC-brukens kapacitetsutnyttjande väntas 1991 sjunka något till följd av kapacitetstillskott.

LWC-projektet i Örtviken slutfördes i slutet av året. Produktionsstarten har gått plan enligt liksom den fortsatta trimningen av kapaciteten. Leveranserna har fått ett positivt mottagande på marknaden.

Massa och finpapper

Från 1 oktober 1990 har SCA Pulp och Wifstavarfs AB sammanförts till ett gemensamt bolag, SCA Wifsta-Östrand AB. Motivet är främst att uppnå högsta effekt av den integration av massa- och energiförsörjningen mellan enheterna som slutfördes 1990.

Marknaden för blekt sulfatmassa för-sämrades successivt under året. Lägre tillväxt i världens förbrukning av papper och kartong i kombination med betydande kapacitetstillskott minskade efterfrågan av avsalumassa. En bidragande orsak var också tidigare genomförd lageruppbyggnad hos kunderna.

De totala leveranserna av kemisk avsalumassa från Skandinavien och Nordamerika minskade med 6,4%. För de skandinaviska tillverkarna blev prisnedgången 22%. För den blekta kortfibriga massan var prisfallet 38%.

Rörelseresultatet för massa minskade kraftigt.

Vid Östrand slutföres under våren 1991 installationen av en ny torkanläggning för massa. Investeringen, som totalt

uppgår till 360 Mkr, innebär dels en betydande personalbesparing, dels kvalitetsfördelar.

Vid årsskiftet 1990/91 överfördes CTMP-tillverkningen i Östrand till Mölnlycke, som förbrukar huvudparten av CTMP-massan.

SCAPSI:s försäljning av massa och returfiber minskade med ca 10% till ca 700.000 ton.

Konsumtionen i Västeuropa av Wifstas produkt, träfritt obestruket finpapper, ökade med 2%. Denna ökning kunde helt hänföras till A4-segmentet. Priserna föll under året med ca 9%. Wifstas rörelseresultat förbättrades dock, främst beroende på det genomförda integrationsprojektet.

Specialpapper

Utöver tidningspappersbruket i Aylesford tillfördes affärsgruppen från Reedpack ytterligare verksamheter, vilka sammanfördes i SCA Board and Industrial Papers. I denna enhet ingår Lower Darwen Paper Mill och Spicers Board Mill. Bruken baserar sin tillverkning i huvudsak på returpapper som råvara. Ett tredje bruk, Colthrop Board Mill, har avyttrats per den 1 januari 1991.

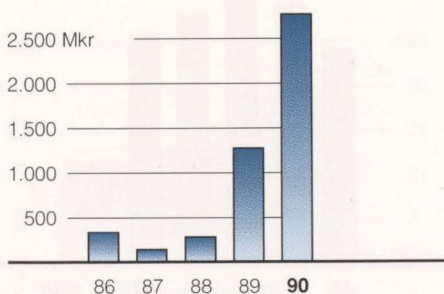
Utsikter för 1991

Affärsgruppens planerade produktion under 1991 förväntas få en tillfredsställande avsättning. Prisutvecklingen bedöms bli varierande. Prisnedgången för massa torde fortsätta. För LWC förutses en svagt vikande prisnivå och för tidningspapper beräknas ökningen bli obetydlig medan priserna för SC förutses öka.

Kraftfulla rationaliseringsåtgärder vidtas vid gruppens svenska enheter för att möta den ogynnsamma kostnadsutvecklingen. Vid de brittiska och österrikiska enheterna förutses en fortsatt gynnsam kostnadsutveckling.

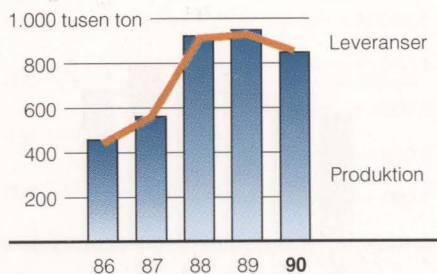
Investeringar

Investeringarna ökade till 2.746 Mkr.



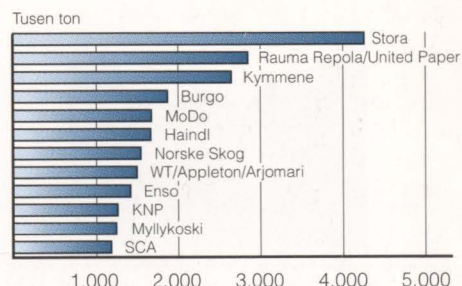
Tryckpapper

Produktion och leveranser uppgick till 855.800 resp 862.800 ton.



Konkurrenter – Grafiska Papper

Grafiska Papper är den hittills minst expanderade affärsgruppen.



Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf,
Svante Andersson, VD,
Anderssons Sägverk, Jan-
Sture Enander, Ralf Helsing,
Ola Hildingsson, vVD,
Jerker Karlsson, VD, Göran
Lönner, professor, Lant-
bruksuniversitetet, Åke
Rietz.

Arbetsgärlärodamöter:
Leonard Edin, Lennart
Eriksson och Mats
Forsberg.



Jerker Karlsson,
VD

NYCKELTAL

	1990	Koncern- andel%	1989
Fakturering Mkr	3.985	11	3.904
varav internt	1.907		1.979
Rörelseresultat Mkr	481	16	495
Rörelsemarginal %	12		13
Operativt kapital Mkr	1.855	7	1.780
Avkastning %	26		28
Anläggnings- investeringar Mkr	119	2	125
Medeltal anställda	2.447	8	2.623
varav i Sverige	2.423		2.598

AFFÄRSIDÉ

Gruppen skall långsiktigt försörja SCAs svenska pappers- och massaindustri med virkesråvara och med egen skog som råvarubas producera och marknadsföra kundanpassade högkvalitativa trävaror.

AFFÄRSOMRÅDEN

SCA Skog AB

Åtta skogsförvaltningar, virkes- och transportavdelning, plantskola, två maskinverkstäder, tre skogsbränsleförvaltningar.

Innehavet av produktiv skogsmark uppgår till 1,8 milj hektar med ett bokfört värde av 1.014 (921) Mkr, ett taxerat skogsbruksvärde av 2.210 (2.213) Mkr och ett beräknat värde om ca 9.200 (9.200) Mkr. Fakturering: 3.547 (3.486) Mkr. Antal anställda: 1760.

SCA Timber AB

Sågverk i Tunadal (Sundsvall), Lugnvik (Kramfors), Holmsund (Umeå) och Munksund (Piteå). Marknadsbolag i Storbritannien, Holland och Frankrike. Fakturering: 1.157 (1.131) Mkr. Antal anställda: 687.

Skog och Trä

*SCA har internationellt sett
en hög självförsörjningsgrad av virke
från egna skogstillgångar.*

Affärsgruppens fakturering ökade till 3.985 (3.904) Mkr.

Rörelseresultatet blev 481 (495) Mkr. Resultatet i skogsrörelsen sjönk, vilket kompenserades nästan helt av ett förbättrat resultat i sågverksrörelsen.

Avkastningen på operativt kapital blev 26 (28)% och investeringarna i maskiner och anläggningar uppgick till 119 (125) Mkr.

Under 1990 har ett intensifierat arbete bedrivits för att ta tillvara samordningsfördelar inom den nybildade affärsgruppen. Flera projekt har drivits som syftar till att effektivisera flödet av råvara från skogsförvaltningar till sågverk. Därtill pågår arbete med att anpassa virkesråvaran utifrån marknadens krav på sågade trävaror.

SCA Skog AB

Faktureringen steg med 2% till 3.547 (3.486) Mkr.

Virkesförbrukningen vid SCAs svenska skogsindustrier var 5,41 (5,75) milj m³fub (fast mått under bark). Under året avverkades 2,98 (3,34) milj m³fub på egen skogsmark. Virke från egen skog motsvarade 55 (58)% av den totala virkesförbrukningen.

SCA Skog levererade 477.000 (508.000) m³fub sågtimmer till sågverk i Norrlands inland. Leveranserna är av stor betydelse för sysselsättningen i den norrländska skogsbygden.

Efter en lång tid av stadigt ökande virkespriser innebar 1990 ett trendbrott. Priserna på massaved sänktes. De största prissänkningarna berörde lövmassaved, medan timmerpriserna var oförändrade eller ökade något.

Introduktionen av LWC-tillverkning på Ortvikens pappersbruk innebar ökade krav på vedkvalitet och väsentligt större krav på leveranssäkerhet. Ortviken får nu virke som möter de nya kraven. Den förbättrade virkeskvaliteten har också givit högre kvalitet för tidningspapperstillverkningen.

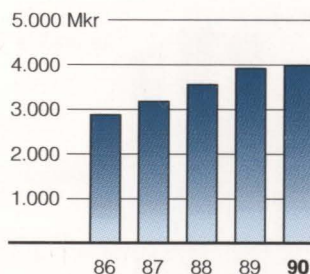
Utbudet av virke har trots prissänkningarna varit stort under hösten 1990. På grund av lägre industriförbrukning än planerat, har SCA Skog inte lyckats avveckla lagren i planerad takt.

SCA Skogs leveranser av skogsbränsle till egna industrier och till kommunala värmeverk fortsätter att öka och lönsamheten är god. Ökade priser för fossila bränslen och miljöavgifter talar för en fortsatt god utveckling för skogsbränslen, som nu kan betraktas som ett fullvärdigt eget sortiment vid sidan av sågtimmer och massaved.

Skogsmarkens värde utreddes grundligt i fjolårets årsredovisning. Ett sätt att värdera skogen är att kapitalisera skogsrörelsens resultat, antingen det verkliga resultatet eller det resultat, som skulle uppnås om allt virke såldes till genomsnittliga rot-postpriser. Ett tredje sätt att värdera skogs-

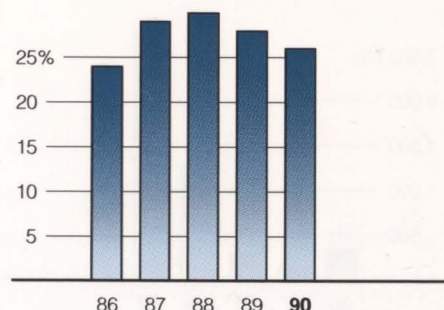
Fakturering

Faktureringen ökade med 2% till 3.985 Mkr.



Avkastning

Avkastning på operativt kapital sjönk från 28 till 26%.





Med ett innehav av skogsmark om 1,8 milj hektar är SCA Europas största privata skogsägare.

marken är att jämföra med andra markaffärer inom de områden där skogarna finns.

Utifrån dessa resonemang angav SCA i fjol skogsmarkens värde för koncernen till 9.200 Mkr. Eftersom prisutvecklingen på skogsfastigheter i Norrland stagnerat under året, liksom även priset på virke, är det rimligt att anta att skogens marknadsvärde är oförändrat.

Rörelseresultatet för SCA Skog sjönk 1990 men var dock tillfredsställande.

SCA Timber AB

Faktureringen steg till 1.157 (1.131) Mkr.

Den successiva förbättring av marknaden för sågade trävaror, som ägt rum i Västeuropa under de senaste fyra åren, fortsatte en bit in på 1990 med åtföljande

höjda priser. Ett viktigt undantag utgjorde Storbritannien där byggnadsinvesteringarna minskade.

Som en följd av obalans mellan utbud och efterfrågan avstannade emellertid denna positiva utveckling under sommaren. Utbudet ökade dels beroende på mycket goda produktionsbetingelser för sågverken överlag, dels beroende på de mycket omfattande stormfällningar som drabbade kontinenten. Därtill medförde krisen i Persiska viken ökad oro på marknaden och efterfrågan minskade under årets senare del.

De nordiska sågverken mötte under 1990 återigen ökad konkurrens från Kanada liksom från kontinenten. Konkurrensen från tropiskt lövträ minskade något, framför allt på grund av en växande

miljöopinion.

Produktionen vid de svenska sågverken ökade något till ca 11,6 (11,3) milj m³. Exporten uppgick till ca 6,7 milj m³, vilket var marginellt mindre än 1989. Lagren steg under årets senare del.

SCA Timber producerade 529.000 (541.000) m³ sågade trävaror. Leveranserna uppgick till 505.000 (563.000) m³. Leveransmedelpriset steg för furu med 11% och för gran med 19%.

Rörelseresultatet för SCA Timber ökade väsentligt 1990 och var mycket tillfredsställande.

Utsikter för 1991

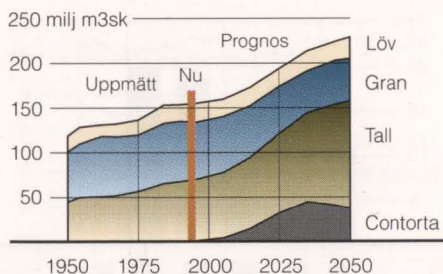
Efterfrågan på virkesråvara förväntas minska ytterligare med åtföljande prispress som följd.

Inom SCA Skog har en omfattande rationalisering inletts för att nå en avverkningskapacitet som är rätt avpassad i förhållande till efterfrågan på virke. Målsättningen för detta arbete är kostnadsänkningar och väsentligt mindre virkeslager vid utgången av 1991.

Kriget i Persiska viken innebar en ökad oro på marknaden för sågade trävaror och därmed lägre efterfrågan. Som en följd sjönk priserna på vissa sortiment påtagligt. Utvecklingen under 1991 blir till stor del avhängig efterkrigsutvecklingen. Med undantag för Storbritannien är efterfrågan i konsumtionsledet alltså relativt god i Västeuropa.

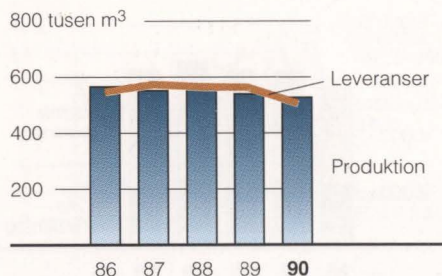
Virkesförrådets utveckling

Virkesförrådet i egen skog har ökat kraftigt, en utveckling som bedöms fortsätta.



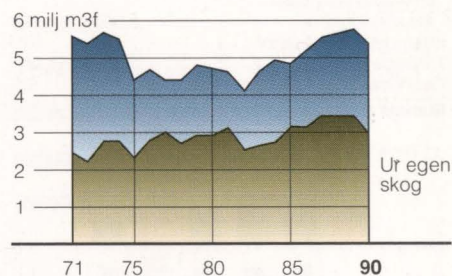
Trävaror

Produktion och leveranser uppgick till 529.000 resp 505.000 m³



SCAs virkesförbrukning

Av den totala förbrukningen 1990 på 5,41 miljoner m³ togs 55% ur egen skog.



Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf,
Olov Agri, VD Fastighets-
aktiebolaget Hufvudstaden,
Jan-Sture Enander, Göran
Hänström, VD, Bertil Möller.
Arbetsstagarledamöter: Ulf
Carlzon, Martin Söderström.



Göran Hänström,
VD

NYCKELTAL

	1990	Koncern- andel%	1989
Fakturering Mkr	1.099	3	1.009
varav internt	385		381
Rörelseresultat Mkr	459	15	403
Rörelsemarginal %	42		40
Operativt kapital Mkr	2.336	8	2.239
Avkastning %	20		18
Anläggnings- investeringar Mkr	256	6	195
Medeltal anställda	344	1	335

AFFÄRSIDÉ

Gruppen skall tillhandahålla säkra och prisvärda leveranser av el och värme till sina kunder. Gruppen erbjuder också energi- och servicetjänster.

AFFÄRSGRUPP ENERGI

Gruppen omfattar Båkab Energi AB – namnändrat från Bålforsens Kraftaktiebolag – med dotter- och intressebolag samt kraftförelse i Svanö AB. Den disponibla effekten är drygt 1.200 MW.

Det sammanlagda bokförda värdet på anläggningarna uppgår till 2.449 (2.277) Mkr. Beräknat marknadsvärde på vattenkrafttillgångarna uppgår till 10.100 (9.100) Mkr. Värme- och krafttillgångarna inkl kärnkraften värderas till 900 Mkr. Fakturering 1.099 (1.009) Mkr. Antal anställda: 344 (335).

MARKNAD

Drygt 4% marknadsandel. Tyngdpunkt: Sundsvallsregionen. Under ett normalår avser cirka 60% av försäljningen externa industriföretag, återdistributörer med tillsammans ca 90.000 kunder och egen detaljdistribution med 40.000 kunder. Resterande 40% levereras till SCAs industrier.

EL-ENERGIPRODUKTION

Kraftomsättning, GWh ¹	1990	1989
Vattenkraft	4.873	4.899
Kärnkraft	687	750
Energiproduktion i Svanö ABs kraftstationer	200	202
Mottryckskraft vid moder- bolagets industrier m m	177	242
Inköp	450	576
Summa produktion/inköp	6.387	6.669

Båkabs leveranser till SCA-koncernens industrier i Norrland inkl mottrycksproduktion	2.209	2.465
Försäljning till kraft- och industriföretag samt återdistributörer	2.306	2.398
Egen detaljdistribution	650	610
Tillfälliga leveranser	1.064	1.031
Överföringsförluster m m	158	165
Summa förbrukning/försäljning	6.387	6.669

¹ 1 GWh = 1 milj kilowattimmar

Energi

SCAs förnyelsebara vattenkrafttillgångar bidrar starkt till koncernens kassaflöde.

Båkab-gruppens fakturering ökade med 9% till 1.099 (1.009) Mkr. Rörelseresultatet inklusive resultatandelar förbättrades med 14% till 459 (403) Mkr.

För andra året i rad var vattenkraftproduktionen hög. Därigenom kunde inköpen begränsas och tillfälliga leveranser ligga kvar på en hög nivå.

Kraftomsättningen sjönk till 6.387 (6.669) GWh främst beroende på minskade fasta leveranser till SCA-industrierna på grund av ombyggnaden till LWC-tillverkning i Ortviken och nedläggningen av Matfors-fabriken. År 1990 var liksom 1989 mycket mildt. Vid normala temperaturförhållanden skulle försäljningen ha varit ca 100 GWh högre än verkligt utfall.

Försäljningen till avkopplingsbara elpannor låg på en fortsatt hög nivå, nämligen 600 (658) GWh. Övriga tillfälliga leveranser ökade till 464 (373) GWh.

Vattenkraftproduktionen låg mycket nära 1989 års rekordnivå och blev 5.073 (5.101) GWh. Det motsvarar 116 (117)% av normalårsproduktionen.

Tillrinningarna till vattenmagasinen var betydligt större än normalt och restmagasinet vid värflodens inträde blev ovanligt stort, ca 23 (18)%. Vid årsskiftet var magasinetsnivån 72 (68)%, vilket är något högre än planerat.

Båkabs del av kärnkraftproduktionen i Oskarshamn minskade till 687 (750) GWh främst beroende på nedreglering till följd av den goda kraftsituationen. Kraftköpen minskade till 450 (576) GWh.

I Båkab-gruppen ingår kraft producerad i tre vattenkraftanläggningar som ägs av Svanö AB. Produktionen säljs enligt långsiktigt kontrakt t o m 1996 och uppgick till 200 (202) GWh.

Fjärrvärme ny verksamhet

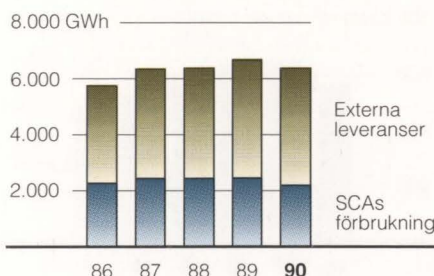
Från och med halvårsskiftet 1990 ingår också produktion och försäljning av fjärrvärme i Båkab-gruppens verksamhet. Då övertogs Timrå kommuns fjärrvärmeanläggningar. Samtidigt inköptes kommunens eldistributionsverksamhet med ca 3.600 kunder. Fjärrvärmeanläggningarna omfattar en produktionscentral med värmepumpar som utnyttjar spillvärme från SCAs massafabrik i Östrand, ett fjärrvärmenät i centrala Timrå och två nät i angränsande mindre tätorter. Leveranserna uppgick till 27 GWh under andra halvåret 1990.

Utsikter för 1991

Båkab Energis tariffer höjs med ca 11%. De fasta kraftleveranserna beräknas öka något.

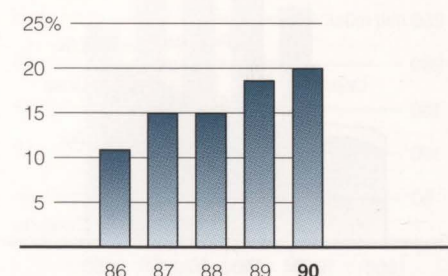
Kraftomsättning

Kraftomsättningen minskade med 4% till 6.387 GWh. 65% levererades under 1990 till förbrukare utanför SCA-koncernen.



Avkastning

Avkastning på operativt kapital ökade från 18 till 20%.



En internationell industrikoncern som SCA utsätts löpande för finansiella risker, främst valuta- och ränterisker. Fluktuationen i valutor och räntor kan starkt påverka koncernens resultat. Finansrörelsens viktigaste uppgift är att definiera koncernens valuta- och ränterisker samt att begränsa effekterna av dessa genom nyttjande av olika finansiella instrument.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att marknadens räntenivåer förändras på ett sådant sätt, att värdet på koncernens tillgångar och skulder påverkas negativt. Genom att binda räntesatsen på lån elimineras överriskningar. SCA har bedömt det lämpligt att arbeta med räntorna bundna för nio månader av främst två skäl:

- Den normala yield-kurvan indikerar att korta lån över tiden ger lägre räntor än långa lån.
- Den tidsrymd som erfordras för att SCA genom prisändringar skall kunna kompenseras för ränteuppgång har uppskattats till i genomsnitt nio månader.

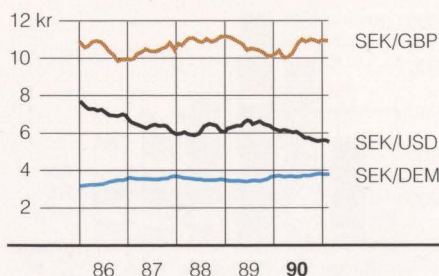
Koncernens låneskuld reducerad med räntebärande tillgångar skall sålunda ha en genomsnittlig räntebindning på nio månader. Finansrörelsen får dock genom medvetet risktagande inom givna ramar avvika från denna period i syfte att minska effekterna av ränteförändringar. I perioder av fallande räntor kan effekterna begränsas genom att bindningstiden sänks och omvänt vid stigande räntor.

Valutarisker

Med valutarisk menas den risk som ligger i att den svenska valutan, enskilda andra valutor eller block av valutor utsätts för värdeförändringar, som inverkar negativt på koncernens resultat eller förmögenhet. Valutarisken indelas i pris-, transaktions- och omräkningsexponering.

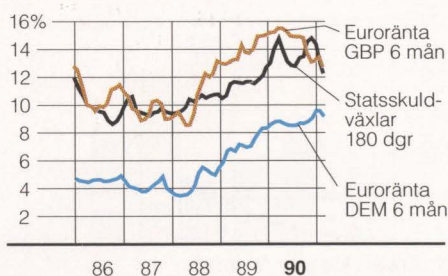
Växelkursutveckling

Diagrammet visar kursutvecklingen för USD, DEM och GBP.



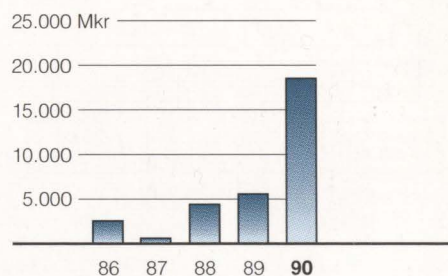
Ränteutveckling

Diagrammet visar ränteutvecklingen för Euroräntor och statsskuldväxlar.



Nettoskuldsättning

De offensiva investeringarna i SCA ökade koncernens räntebärande skulder, med avdrag för likvida medel, från 5.510 till 18.544 Mkr.



Finansrörelsen

*Finansiella risker
och dess hantering
inom koncernen.*

Likviditetsförvaltning/ kapitalanskaffning

Finansrörelsen sköter förvaltningen av koncernens likvida medel genom placeringar i räntebärande instrument med minsta möjliga kreditrisk, främst i Sverige.

Anskaffning av kapital görs genom nyttjande av de från tid till annan bästa finansieringskällorna. Under 1990 har långfristigt kapital upplånats till ett motvärde i SEK uppgående till ca 10 miljarder. De största affärerna var partnerfinansiering om ca 5 miljarder kronor och ett syndikerat banklån om 465 milj USD.

Koncernbank

Från och med 1990 fungerar finansrörelsen även som bank för de fem affärsgrupperna i SCA. Bolagen placerar överskottslikviditet, tar upp lån och handlar valutor med koncernbanken. Dessa affärer görs uteslutande till marknadsmässiga villkor, vilket ger affärsgrupperna tillgång till alla de instrument och tekniker marknaden erbjuder.

Finansrörelsen bedrivs inom finansstaben och de operativa enheterna AB SCA Finans och SCA Capital Corporation B.V. Härigenom har den finansiella riskhanteringen inordnats i en enhetlig organisation, vilket är en förutsättning för en effektiv och koncernövergripande finansiell strategi.

Det förädlingsvärde, som finansrörelsen åstadkommer, redovisas i koncernens rörelseresultat.

Partnerfinansiering

SCA genomförde med verkan från den 1 juli 1990 en sk partnerfinansiering och frigjorde ca 5,1 miljarder kronor. Affären innebär att SCA med återköpsrätt sålt ca hälften av dotterbolaget Båkab Energis vattenkrafttillgångar liksom fjärrvärmeanläggningar i Timrå kommun. Köpare var Allmänna Pensionsfonden – Första, Andra och Tredje fondstyrelserna – (AP-fonden).

Motiv att genomföra en partnerfinansiering

SCA-koncernen har under de senaste åren genomfört en kraftig expansion. Genom att utnyttja värdetillväxten i Båkab Energis krafttillgångar kan SCA under denna expansionsperiod hålla kassaflödet för räntor och amorteringar på en lägre nivå än vid traditionell upplåning och därmed begränsa den finansiella risken.

Avtalskonstruktion

Avtalet är konstruerat så att Båkab Energi fram till återköpstillfället årligen betalar ett belopp på ca 250 Mkr (d v s 5%), vilket räknas upp ungefär med inflationen. Beloppet är valt så att det skall motsvara kraftverkens rörelseresultat.

Båkab Energi äger rätt, men ej skyldighet, att återköpa anläggningarna efter 12, 17, 21 eller 25 år. Båkab Energi äger rätt att återköpa fjärrvärmeanläggningarna separat tidigast efter 12 år. Motsvarande säljoptioner lämnas inte till AP-fonden.

Valet av årlig betalning innebär att återköpspriset, i fast penningvärde, kommer att ha sjunkit med ca 9% efter 12 år och med ca 30% efter 25 år. Om värdetillväxten i krafttillgångarna överstiger inflationen tillfaller värdeökningen SCA.

Transaktionskostnaderna uppgår till ca 0,4% av köpeskillingen, vilket är väsentligt lägre än vid motsvarande traditionell upplåning där transaktionskostnaden bedöms uppgå till ca 0,7-0,9% för motsvarande lånebelopp.

De årliga utbetalningarna är under löptiden lägre än motsvarande låneränta. På årsbasis och vid nuvarande ränteläge reduceras SCA-koncernens nominella räntekostnader med ca 300 Mkr jämfört med traditionell upplåning. Återköpspriset är, om optionen utnyttjas, det belopp som tillsammans med de löpande betalningarna ger AP-fonden en real avkastning på insatt kapital om drygt 4%. Återköpspriset var vid utgången av 1990 ca 5.207 Mkr.

Redovisningsprinciper

Principen för partnerfinansieringen är att Båkab Energi till ett nybildat dotterbolag, Nikab Energi Aktiebolag, säljer aktier i ett antal kraftbolag och därvid tillgodogör sig köpeskillingen. Affären omfattar kraftanläggningar med en normalårsproduktion om 2.069 GWh och fjärrvärmeanläggningar som Båkab Energi under 1990 förvärvade av Timrå kommun. De i Nikab ingående bolagen framgår av organisations-schemat nedan.

Under finansieringens löptid arrenderar Båkab Energi Nikabs energiresurser. Arrendet motsvarar i princip Nikabs kostnader.

Resultatet i Båkab Energi påverkas ej av arrendekostnaden eftersom SCA betalar en ränta till Båkab Energi motsvarande betalningen till AP-fonden, vilken för andra halvåret 1990 uppgick till ca 120 Mkr. I koncernens resultaträkning redovisas endast räntekostnaden till AP-fonden.

Transaktionerna har skett till marknadspriser, som för vattenkrafttillgångar

na uppgår till 5.000 Mkr (=2,41 kr per KWh vid normalår) och för fjärrvärmeanläggningarna till 82 Mkr.

Båkab Energi äger 50,7% av rösterna i det nybildade bolaget Nikab och AP-fonden resterande 49,3%. Nikab blir därmed dotterbolag till Båkab Energi och dess skulder och tillgångar ingår därmed i SCA-koncernens balansräkning. Den realisationsvinst om ca 4.300 Mkr som uppkommer vid överföringen av tillgångarna till Nikab är koncernintern och har som sådan eliminerats. Partnerfinansierade tillgångar ligger således kvar i SCA-koncernens balansräkning till sina tidigare bokförda värden trots att de är sålda till marknadsvärden.

Båkab Energi äger 9,3% av Nikabs aktiekapital och AP-fonden resterande 90,7%.

Minoritetens (= AP-fondens) andel i Nikabs egna kapital, uppgående till 1.778 Mkr, redovisas inte bland övriga minoritetsandelar utan finns upptagna i SCA-koncernens balansräkning som en långfristig skuld tillsammans med koncernens reversskuld till minoriteten.

Likviden för de partnerfinansierade tillgångarna har använts till amortering av koncernens långfristiga skulder.

Affären förutsätter att positivt svar erhålls på begärt förhandsbesked i vissa skattefrågor.

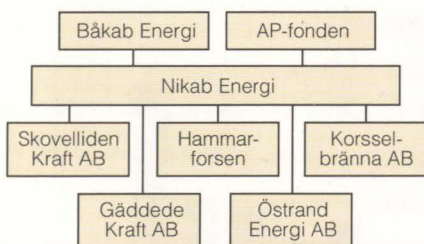
Värde av återköpsoptionen

Förutsatt att värdet på kraftverken följer inflationen kommer rätten att återköpa kraftverken, genom återköpspriset konstruktion, att få ett stigande värde. Nedan visas detta värde uttryckt i 1990 års penningvärde.

SCAs kraftbalans efter partnerfinansieringen

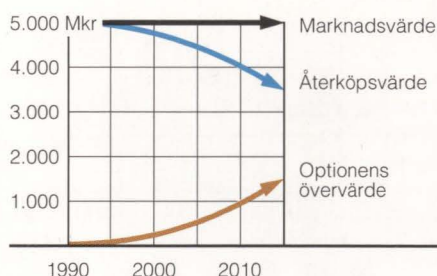
Efter affären äger SCA fortfarande krafttillgångar med kapacitet motsvarande norrlandsindustriernas långsiktiga elenergi-behov.

Organisation



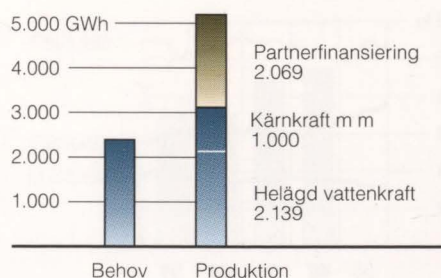
Återköpsoptionens värde

Värdet av SCAs återköpsoption uttryckt i 1990 års penningvärde.



SCAs kraftbalans

SCA äger fortfarande krafttillgångar motsvarande SCAs norrlandsindustriernas nuvarande och långsiktiga elenergi-behov.



Förvaltningsberättelse

KONCERNEN 1990

Den fakturerade försäljningen ökade med 25% till 31.122 (24.853) Mkr. För jämförbara enheter ökade faktureringen med ca 5%. Reedpack ingår i koncernen från den 1 juli 1990. Värdet av leveranser till kunder utanför Sverige utgjorde 80 (77)% av faktureringen.

Rörelseresultatet inkl resultatandelar i intresseföretag blev 3.070 (3.125) Mkr. Rörelseresultatet för 1989 har justerats upp med 106 Mkr till följd av att finansrörelsen fr o m 1990 redovisas i rörelseresultatet istället för i finansnettot.

Rörelseresultatet inkl nettoresultatet av beslutade strukturgångar uppgick till 3.062 Mkr.

Finansnettot förändrades från -413 Mkr till -935 Mkr. Huvuddelen av ökningen hänförs till förvärvet av Reedpack.

Resultatet efter finansiella poster minskade med 22% till 2.127 (2.712) Mkr.

De under året förvärvade enheterna bedöms efter räntekostnader ha försämrat koncernens resultat med drygt 100 Mkr. Denna utveckling ligger helt i linje med den bedömning som gjordes vid förvärvstillfället.

Vidare redovisas fr o m 1990 en resultatandel från AB Industrivärden som 1990 uppgick till drygt 100 Mkr.

Extraordinära poster redovisas med 205 Mkr efter avdrag för full skatt. Beloppet utgörs av realisationsvinster för försäljning av aktier i Sunds Defibrator, Feldmühle Nobel samt fastigheter med avdrag för transaktionskostnader i samband med företagsförvärven.

Vinsten per aktie från ordinarie verksamhet, efter full skatt och utspädning, uppgick till 7:26 kr. Motsvarande siffra för 1989 baserad på den dåvarande skattesatsen 50% var 8:37 kr. En omräkning till nuvarande skattesats ger 9:47 kr per aktie (se tabell nedan). Vinsten per aktie från extraordinära poster uppgick till 1:09 kr.

Avkastningen på sysselsatt kapital före skatt blev 13%.

Avkastningen på eget kapital efter full skatt blev 12%.

Soliditeten blev 23%. Justerat för övervärden i skog och kraft var soliditeten 42%. För 1990 baseras beräkningen på ett oförändrat skogsvärde om 9.200 Mkr och ett med 11% uppräknat värde för vattenkraften om 10.100 (9.100) Mkr.

Räntetäckningsgraden sjönk till 2,6 (4,3) gånger. Enligt de internationella ratinginstitutens praxis elimineras effekten av likvidi-

teten vid beräkning av räntetäckningsgraden. Med denna beräkningsmetod blir räntetäckningsgraden 3,3 (7,6).

För att underlätta jämförelsen med 1989 visas i nedanstående tabell dels utfallet enligt årsredovisningen 1989, dels den aktuella skattesats som gäller i varje land för 1990.

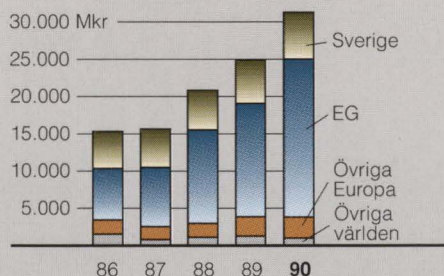
INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningar exkl företagsförvärv uppgick till 4.546 (2.715) Mkr. Investeringarna har koncentrats till de expansiva affärsgrupperna Hygien, Grafiska Papper och Förpackningar. LWC-projektet ingår med 1.743 Mkr och utbyggnaden av SC-kapaciteten i Österrike med 150 Mkr. Investeringar i tidigare Reedpack-verksamheter var 331 Mkr.

	Utfall 1990	Redovisat 1989	Omräknat 1989
Vinst per aktie från ordinarie verksamhet kr	7:26	8:37	9:47
Vinst per aktie från extraordinära poster kr	1:09	0:05	0:03
Avkastning på sysselsatt kapital %	13	15	17
Avkastning på eget kapital %	12	18	17
Soliditet %	23	29	34
Soliditet inkl övervärden i skog och kraft %	42	52	55

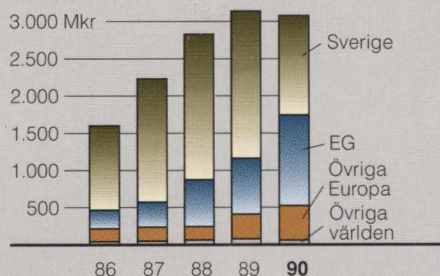
Fakturering, per region

Av den totala faktureringen gällde 80% leveranser utanför Sverige.



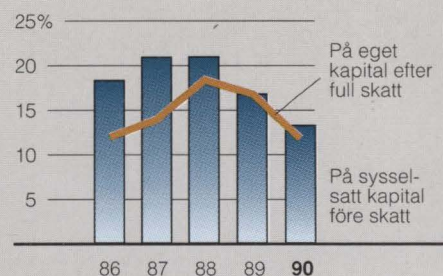
Rörelseresultat, per region

Av det totala resultatet gällde 56% verksamhet utanför Sverige.



Avkastning

Koncernens avkastning på sysselsatt kapital före skatt blev 13% och på eget kapital efter full skatt 12%.



FÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Sammanlagt erlade SCA 6.060 (582) Mkr för företagsförvärv under 1990. Köpeskillingen för aktierna i Reedpack uppgick till 5.884 Mkr.

Aktier i intressebolag m m förvärvades för 1.714 Mkr. Förvärvet av aktier och KVB i Mo och Domsjö AB svarade för 1.460 Mkr.

Under året avyttrades resterande minoritetsandelar i intressebolagen Zewawell, Smurfit Corrugated Ireland, UK Corrugated samt Sunds Defibrator för 824 Mkr. Mölnlycke Mobility och tissuebruket i Roanne m fl tillgångar såldes för sammanlagt ca 500 Mkr.

GOODWILL

Den goodwill som uppkom i samband med förvärvet av Reedpack, 5,2 miljarder kr, har delats upp i två kategorier. Den del, 3,8 miljarder kr, som är hänförlig till SCAs kärnverksamhet skrivs av enligt SCAs principer under 20 år. Övrig goodwill, 1,4 miljarder kr, som tillhör verksamheter som avses avyttras, lämnas oavskriven.

FINANSIERING

Koncernens nettoskulder (räntebärande skulder minus likvida medel), som per den 31 december 1990 uppgick till 18,5 miljarder kr, ökade under året med 7,8 miljarder kr exkl från Reedpack övertagna skulder. Nya långfristiga krediter har erhållits med totalt 8,8 miljarder kr, varav genom partner-

finansiering av krafttillgångar med 5,0 miljarder kr och genom ett syndikerat banklån på 2,6 miljarder kr.

UTDELNING

Till bolagsstämman förfogande står 2.680 Mkr. Utdelning till aktieägare föreslås med 3:20 (2:90) kr per aktie, vartill åtgår 548 (495) Mkr. Detta motsvarar en utdelningsandel av den ordinarie verksamheten före utspädning om 42%. Efter extraordinära poster är andelen 36%. Utdelningstillväxten skulle därmed under de senaste fem åren bli i genomsnitt 17% per år.

FÖRÄNDRING AV SCAs JURIDISKA STRUKTUR

I anslutning till förflyttningen av affärsgruppen Förpackningars koncernfunktioner från Sundsvall till Bryssel, har aktierna i gruppens svenska och flertalet utländska bolag överförts till det holländska bolaget SCA Packaging Europe B.V. Detta bolag är ett dotterbolag till SCA Packaging Holding B.V., vilket i sin tur är ett helägt dotterbolag till SCA. Till de svenska bolag som berörs hör SCA Emballage AB, SCA Nordliner AB och Obbola Linerboard AB. För samtliga överlåtelser har erforderliga regeringstillstånd erhållits.

Som ett led i koncernens strävanden att skapa så god överensstämmelse som möjligt mellan den operativa och den juridiska strukturen, har även aktierna i Reedpack Ltd överlåtits till bolag ägda av SCA Pack-

aging Holding B.V. I samband därmed har koncernens intresse i Spicer-Hallfield Ltd överförts till det av SCA helägda dotterbolaget SCA Capital Corporation B.V.

Massaverksamheten i SCA Pulp AB och finpappersverksamheten i Wifstavarfs AB bedrivs sedan den 1 januari 1990 inom ramen för sistnämnda bolag, vilket namnändrats till SCA Wifsta-Östrand AB. Detta bolag har från SCA förvärvat all lös egendom och alla skulder hänförliga till den av SCA Pulp AB bedrivna verksamheten.

Arrendet av anläggningarna vid Östrandens fabriker har övertagits av SCA Wifsta-Östrand AB, vilket bolag under 1991 kommer att med äganderätt förvärva anläggningarna. All personal, som var sysselsatt vid SCA Pulp AB, har överförts till SCA Wifsta-Östrand AB.

I anslutning till genomförandet av partnerfinansieringen av delar av koncernens krafttillgångar, överfördes berörda aktier och anläggningstillgångar till det nybildade bolaget Nikab Energi AB, i vilket bolag Båkab Energi AB äger 51% av rösterna och 9% av kapitalet.

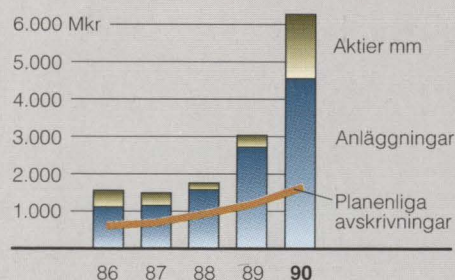
PERSONAL

Antalet anställda (medeltal) har ökat till 30.139 (23.682). I Sverige var antalet anställda 10.689 (10.729).

Komplett lagstadgad specifikation beträffande personal och löner biläggs den årsredovisning som insänds till Patent- och registreringsverket. Denna specifikation kan erhållas från SCA, Koncernstab Information, 851 88 Sundsvall.

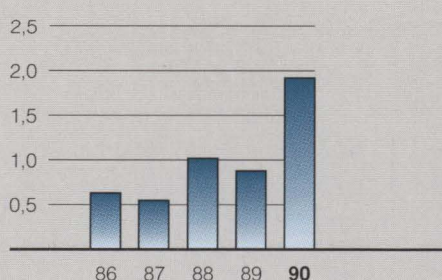
Investeringar

Investeringar i anläggningar och maskiner uppgick till 4.546 Mkr och i aktier m m till 1.714 Mkr.



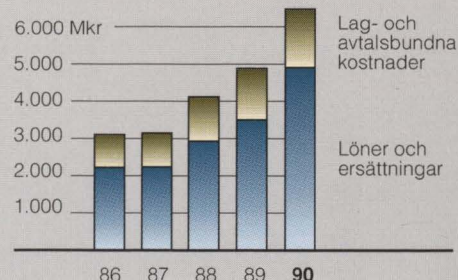
Skuldsättningsgrad

Förhållandet mellan räntebärande skulder och det justerade egna kapitalet ökade från 0,88 till 1,92.



Utbetalda löner

Löner och ersättningar ökade 41% till 4.917 Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader uppgick till 1.597 Mkr, motsvarande 32% av lönesumman.



Antal anställda samt löner och ersättningar

SCA-koncernen totalt	1990	1989
Medeltal anställda	30.139 ¹	23.682
varav kvinnor, %	22 ²	29
Löner och ersättningar Mkr	4.917	3.498
styrelse och verkställande ledning	7	6
varav moderbolaget	5	4
Lag- och avtalsbundna kostnader Mkr	1.597	1.387

Fördelning mellan Sverige och utlandet

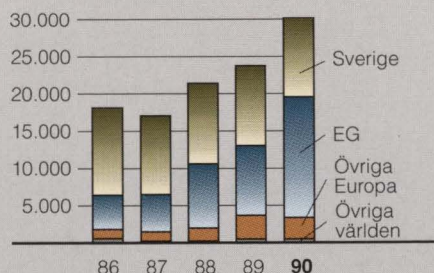
Sverige:		
Medeltal anställda	10.689	10.729
varav kvinnor, %	22	21
Antal kommuner	38	35
Löner och ersättningar Mkr	1.849	1.687
Lag- och avtalsbundna kostnader Mkr	886	846
varav moderbolaget		
Medeltal anställda	125	5.163
Antal kommuner	1	13
Löner och ersättningar Mkr	33	805
varav dotterbolag i Sverige		
Medeltal anställda	10.564	5.566
Antal kommuner	38	29
Löner och ersättningar Mkr	1.816	882

Utlandet:		
Medeltal anställda	19.450 ¹	12.953
varav kvinnor, %	22 ²	35
Antal länder	21	22
Löner och ersättningar Mkr	3.068	1.811
Lag- och avtalsbundna kostnader Mkr	711	541

- ¹⁾ Inkl Reedpack på helårsbasis blir medeltalet anställda 36.895 totalt och 26.206 i utlandet.
²⁾ Exkl Reedpack.

Antal anställda, per region

Medeltalet anställda ökade med 6.457 till 30.139. Andelen anställda utomlands var 65%.



Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 2.292 Mkr. Härav åtgår 344 Mkr för avsättning till bundet eget kapital.

Fritt eget kapital i moderbolaget är:	
balanserade vinstmedel	1.412.480.491:94
årets vinst	1.267.000.000:00
Kronor	2.679.480.491:94
Styrelsen och verkställande direktören föreslår:	
att till aktieägarna utdelas 3:20 kr per aktie	548.216.256:00
samt att återstående belopp balanseras	2.131.264.235:94
Kronor	2.679.480.491:94

Sundsvall i mars 1991

Bo Rydin
Bo Rydin
Ordf.

Carl-Erik Feinsilber
Carl-Erik Feinsilber

Gunilla Forsgren
Gunilla Forsgren

Robert Francke
Robert Francke

Pehr G. Gyllenhammar
Pehr G. Gyllenhammar

Tom Hedelius
Tom Hedelius

Tjell-Åke Hägglund
Tjell-Åke Hägglund

Erik Penser
Erik Penser

Alf Söderlund
Alf Söderlund

Peter J. Williams
Peter J. Williams

Lars Öberg
Lars Öberg

Sverker Martin-Löf
Sverker Martin-Löf
Verkst. direktör

Koncernens resultaträkning

Mkr	1990	1989
Rörelsens intäkter		
Fakturerings.....	31.122	24.853
Övriga intäkter	244	203
	31.366	25.056
Rörelsens kostnader (not 1)		
Kostnader för sålda varor	-19.432	-16.184
Försäljnings- och administrationskostnader	-7.553	-4.718
	-26.985	-20.902
Avskrivningar enligt plan (not 2).....	-1.653	-1.203
Resultatandelar i intressebolag (not 3).....	342	174
Rörelseresultat	3.070	3.125
Beslutade strukturåtgärder (not 4).....	-8	-
Rörelseresultat efter beslutade strukturåtgärder	3.062	3.125
Finansiella intäkter och kostnader		
Aktieutdelningar	34	32
Ränteintäkter	435	394
Räntekostnader	-1.344	-820
Andra finansiella poster (not 5).....	-60	-19
Finansnetto	-935	-413
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	2.127	2.712
Skatter (not 6)	-767	-943
Minoritetens andel i resultatet (not 7).....	-59	-56
Resultat efter skatt av ordinarie verksamhet	1.301	1.713
Extraordinära intäkter och kostnader efter skatt (not 8)....	205	21
Årets nettoresultat	1.506	1.734

Anm. Resultaträkningen för 1989 har som en följd av beslut om nya redovisningsprinciper omgrupperats dels avseende redovisning av finansrörelsens resultat, dels avseende redovisning av boksluts-dispositioner och skatter. Se redovisningsprinciper sid 31-32.

Noter till resultaträkningen återfinns på sidorna 33-34.

Koncernens balansräkning

Mkr	1990-12-31		1989-12-31	
TILLGÅNGAR				
Omsättningstillgångar				
Likvida medel (not 10)	3.274		3.739	
Kundfordringar.....	5.534		4.178	
Andra kortfristiga fordringar (not 11).....	1.784		1.247	
Varulager (not 12)	4.863	15.455	3.621	12.785
Spärrkonton i Sveriges Riksbank (not 13)...		71		352
Anläggningstillgångar				
Aktier och andelar (not 14)	2.848		1.338	
Immateriella tillgångar (not 15)	6.612		1.390	
Fordringar (not 16)	296		178	
Fastigheter och anläggningar (not 17) ...	23.147	32.903	15.045	17.951
Summa tillgångar		48.429		31.088
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Skulder				
Kortfristiga skulder				
Rörelseskulder (not 18).....	7.653		5.116	
Skatteskulder.....	407		268	
Låneskulder (not 19).....	11.156	19.216	2.356	7.740
Långfristiga skulder				
Låneskulder (not 20).....	10.795		5.543	
Andra långfristiga skulder (not 21)	5.053		5.355	
Konvertibla lån och optionslån (not 22)..	1.429	17.277	1.350	12.248
Minoritetsintressen		586		567
Eget kapital (not 24)				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital.....	1.711		1.701	
Bundna reserver.....	7.347		6.840	
	9.058		8.541	
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst.....	786		258	
Årets vinst.....	1.506		1.734	
	2.292		1.992	
Summa eget kapital		11.350		10.533
Summa skulder och eget kapital		48.429		31.088
Ansvarsförbindelser (not 25)		619		662
Ställda panter (not 26)		3.534		3.822

Noter till balansräkningen återfinns på sidorna 34-40.

Finansieringsanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Operativt kassaflöde				
Fakturerings.....	31.122	24.853	501	7.156
Rörelsens kostnader.....	-26.740	-20.699	-238	-5.735
Rörelseöverskott	4.382	4.154	263	1.421
Förändring av				
Rörelsefordringar	131	-318	4.895	-3.966
Varulager	-165	-492	1.369	-230
Rörelseskulder	-185	620	-5.892	3.742
Förändring av rörelsekapital	-219	-190	372	-454
Förändring av pensionsskuld	152	83	-363	38
Summa operativt kassaflöde	4.315	4.047	272	1.005
Finansiellt kassaflöde				
Finansnetto	-935	-413	347	160
Utdelning från intressebolag	25	23	-	-
Avyttringar.....	1.301	20	963	928
Förändring av spärkonton	281	-271	267	-265
Skattebetalning	-455	-536	-128	-263
Övrigt.....	-27	-26	-	-13
Summa finansiellt kassaflöde.....	190	-1.203	1.449	547
Summa rörelsens kassaflöde	4.505	2.844	1.721	1.552
Investeringar				
Företagsförvärv				
Dotterbolag	-6.060	-582	-12.430	-1.381
Intressebolag och övriga.....	-1.634	-68	-1.463	-
Skuldförd köpeskilling	795	-77	846	-
Summa företagsförvärv	-6.899	-727	-13.047	-1.381
Anläggningar och immateriella tillgångar				
Anläggningar.....	-4.546	-2.715	-2.241	-1.450
Immateriella tillgångar.....	-80	-315	3	-
Summa anläggningar och immateriella tillgångar.....	-4.626	-3.030	-2.238	-1.450
Summa investeringar	-11.525	-3.757	-15.285	-2.831
Summa kassaflöde före koncernbidrag och utdelning.....	-7.020	-913	-13.564	-1.279
Koncernbidrag	-	-	642	396
Utdelning till aktieägare.....	-495	-410	-495	-410
Summa kassaflöde	-7.515	-1.323	-13.417	-1.293
Finansiering				
Partnerfinansiering	5.082	-	-	-
Nettoupplåning, externt	1.854	299	-374	-227
Nettoupplåning, internt	-	-	13.655	-1.612
Konvertibla lån.....	79	686	79	-
Nyemission genom konvertering	35	20	35	20
Förändring av likvida medel.....	465	318	22	3.112
Summa finansiering	7.515	1.323	13.417	1.293

10-årsöversikt

Mkr	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Försäljning	31.122	24.853	20.850	15.679	15.217	12.611	11.516	9.768	8.359	7.448
Rörelseresultat ¹	3.070	3.125	2.817	2.212	1.582	1.411	1.591	1.131	751	708
Hygien.....	602	703	701	502	417					
Förpackningar	585	573	466	407	250					
Grafiska Papper.....	511	806	758	638	276					
Skog och Trä.....	481	495	459	401	322					
Energi.....	459	403	310	300	223					
Servicebolag inkl. gemensamt.....	432	145	123	-36	94					
Beslutade strukturåtgärder.....	-8									
Finansiella intäkter.....	469	426	355	283	259	325	296	245	236	256
Finansiella kostnader	-1.404	-839	-569	-445	-442	-413	-368	-367	-391	-304
Resultat efter finansiella poster.....	2.127	2.712	2.603	2.050	1.399	1.323	1.519	1.009	596	660
Skatter	-767	-943	-1187	-990	-684					
Minoritetens andel i resultatet	-59	-56	-58	-43	-21					
Resultat av ordinarie verksamhet ²	1.301	1.713	1.358	1.017	694					
Sysselsatt kapital.....	28.117	20.529	15.028	12.162	10.483	8.880	7.884	7.438	6.619	5.653
Balansräkning										
Likvida medel.....	3.274	3.739	4.057	3.717	1.459	1.722	1.806	1.469	1.242	1.103
Fordringar och varulager.....	12.252	9.398	7.779	5.345	5.933	4.926	4.272	4.077	3.699	3.394
Anläggningstillgångar.....	32.903	17.951	15.731	11.441	10.684	9.225	7.107	6.543	6.018	5.005
Summa tillgångar	48.429	31.088	27.567	20.503	18.076	15.873	13.185	12.089	10.959	9.502
Rörelseskulder.....	8.060	5.384	4.583	3.567	3.297	3.083	2.376	2.032	1.700	1.469
Övriga ej räntebärande skulder.....	6.615	5.355	6.806	4.497	4.291	977	747	770	794	471
Låneskulder, räntebärande.....	21.818	9.249	8.049	4.358	4.008	3.656	2.772	2.952	2.954	2.640
Minoritetsintressen.....	586	567	328	94	101					
Obeskattade reserver.....	-	-	-	-	-	5.311	4.619	3.795	3.217	3.148
Eget kapital.....	11.350	10.533	7.801	7.987	6.379	2.846	2.671	2.540	2.294	1.774
Summa skulder och eget kapital.....	48.429	31.088	27.567	20.503	18.076	15.873	13.185	12.089	10.959	9.502
Nyckeltal ³										
Soliditet %	23	34	28	39	35	34	37	37	36	35
Justerad soliditet %										
(inkl övervärden skog/kraft).....	42	55	52	63	61	61	64	63	62	63
Räntetäckningsgrad (brutto)	2,6	4,3	5,4	5,7	4,0	4,2	5,4	3,9	2,8	3,4
Räntetäckningsgrad (netto)	3,3	7,6	13,2	13,7	8,6	16,0	22,1	9,3	4,8	14,8
Skuldsättningsgrad.....	1,92	0,88	1,03	0,55	0,63	1,28	1,04	1,16	1,29	1,49
Avkastning på sysselsatt kapital %	13	17	21	21	18	20	24	18	15	17
Avkastning på eget kapital %.....	12	17	18	14	12	13	17	12	9	11
Rörelsemarginal.....	10	13	14	14	10	11	14	12	9	10
Nettomarginal	7	11	12	13	9	10	13	10	7	9
Kapitalomsättningshastighet, ggr.....	1,11	1,21	1,39	1,29	1,45	1,42	1,46	1,31	1,26	1,32
Vinst, kr/aktie.....	7:26	9:47	7:63	6:00	4:11	4:01	4:87	2:97	2:03	2:47
Utdelning, kr/aktie	3:20 ⁴	2:90	2:42	2:00	1:65	1:45	1:15	0:99	0:82	0:74
Investeringar i anläggningar	4.546	2.715	1.571	1.149	1.104	1.686	1.027	695	961	1.037
Personal										
Medelantal anställda	30.139	23.682	21.315	17.020	18.114	16.388	15.417	15.250	15.583	16.015
Löner Mkr.....	4.917	3.498	2.955	2.245	2.239	1.865	1.621	1.453	1.340	1.243

¹ Rörelseresultatet har (proforma) uppdelats perioden 1986-1989 för att visa den nya organisationen under en femårsperiod.

² Resultat i Sverige har belastats med 30% latent skatt åren 1989 och 1990 och med 50% latent skatt tidigare år.

³ 1990/1989 räknat med 30% skatt. 1988 och tidigare 50% skatt. Nyckeltal definieras på sid 32.

⁴ Enligt styrelsens förslag.

Koncernen per land

	Fakturerings			Antal anställda		Löner	
	Mkr	%	Mkr			Mkr	Mkr
	1990	1990	1989	1990	1989	1990	1989
PER AFFÄRSGRUPP							
Hygien	11.825	34	10.870	11.651	11.954	1.825	1.619
Förpackningar	7.799	24	5.292	9.236	4.064	1.489	632
Grafiska Papper	6.569	19	6.445	4.590	4.152	852	721
Skog och Trä	3.985	11	3.905	2.447	2.623	374	354
Energi	1.099	3	1.009	344	335	70	62
Övrig verksamhet	3.212	9	719	1.871	554	307	110
Summa	34.489	100	28.240	30.139	23.682	4.917	3.498
Avgår internfakturerings	-3.367		-3.387				
Fakturerings netto	31.122		24.853				
PER LAND							
Sverige	6.222	20	5.767	10.689	10.729	1.849	1.687
EG							
Storbritannien	5.275	17	2.524	6.107	584	895	80
Tyskland	4.059	13	2.827	561	529	131	116
Frankrike	3.944	13	3.375	3.601	3.550	526	443
Holland	2.592	8	1.707	2.294	1.399	413	210
Italien	1.990	6	2.095	833	773	167	124
Belgien	1.281	4	1.059	949	842	158	132
Danmark	962	3	853	216	231	65	57
Spanien	329	1	266	82	65	17	11
Grekland	300	1	242	232	233	20	15
Portugal	189	1	120	1.043	1.032	31	25
Irland	187	1	157	277	231	28	17
Luxemburg	15	-	-	-	-	-	-
Summa EG	21.123	68	15.225	16.195	9.469	2.451	1.230
Övriga Europa							
Norge	1.033	3	960	631	711	122	125
Österrike	758	3	578	1.924	2.045	363	345
Finland	716	2	655	532	625	90	84
Schweiz	338	1	502	40	38	14	12
Island	33	-	-	-	-	-	-
Jugoslavien	2	-	-	-	-	-	-
Ungern	2	-	-	-	-	-	-
Summa övriga Europa	2.882	9	2.695	3.127	3.419	589	566
Övriga världen							
USA	333	1	321	69	50	15	12
Kanada	113	-	43	51	10	12	2
Övriga	449	2	802	8	5	1	1
Summa övriga världen	895	3	1.166	128	65	28	15

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	1990	1989
Rörelsens intäkter		
Fakturering	–	7.120
Övriga intäkter	501	36
	501	7.156
Rörelsens kostnader (not 1)		
Kostnader för sålda varor	–	–5.450
Försäljnings- och administrationskostnader m m	–238	–285
	–238	–5.735
Avskrivningar enligt plan (not 2)	–232	–347
Rörelseresultat	31	1.074
Finansiella intäkter och kostnader		
Aktieutdelningar från dotterbolag	1.306	512
Aktieutdelningar från övriga företag	1	1
Räntor från dotterbolag	–899	304
Räntor från övriga	12	11
Räntor till dotterbolag	282	–351
Räntor till övriga	–130	–178
Andra finansiella poster (not 5)	–224	–139
Finansnetto	348	160
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	379	1.234
Extraordinära intäkter och kostnader (not 8)	483	556
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	862	1.790
Bokslutsdispositioner		
Avskrivningar utöver plan (not 9)	–1.706	–770
Anspråktaga fonder	1.527	846
Avsättning till allmän investeringsfond	–	–1.416
Avsättning till återanskaffningsfond	–25	–
Förändring av lagerreserv	–	460
Förändring av internvinstkonto	–	5
	–204	–875
Koncernbidrag	642	501
Resultat före skatt	1.300	1.416
Skatt	–33	–203
Årets resultat	1.267	1.213

Anm. Moderbolagets industriella rörelse har fr o m 1990-01-01 överförs till SCA Nordliner AB, SCA Wifsta-Östrand AB, SCA Ortviken AB, SCA Skog AB och SCA Timber AB. Moderbolaget har därefter intäkter av arrenden och av innehavet av aktier i dotterbolag.

Noter till resultaträkningen återfinns på sidorna 33-34.

Moderbolagets balansräkning

Mkr	1990-12-31	1989-12-31
TILLGÅNGAR		
Omsättningstillgångar		
Likvida medel (not 10).....	—	22
Fordringar hos dotterbolag.....	1.125	4.577
Kundfordringar.....	—	1.072
Andra kortfristiga fordringar (not 11).....	104	410
Varulager (not 12).....	—	1.369
	1.229	7.450
Spärrkonton i Sveriges Riksbank.....	—	267
Anläggningstillgångar		
Aktier och andelar (not 14).....	19.449	6.011
Immateriella tillgångar (not 15).....	—	3
Fordringar hos dotterbolag.....	1.618	390
Andra fordringar (not 16).....	71	14
Fastigheter och anläggningar (not 17).....	6.528	5.675
	27.666	12.093
Summa tillgångar	28.895	19.810
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Skulder		
Kortfristiga skulder		
Rörelseskulder till dotterbolag.....	595	5.122
Andra rörelseskulder (not 18).....	390	1.686
Skatteskulder.....	—	30
Låneskulder (not 19).....	894	63
	1.879	6.901
Långfristiga skulder		
Låneskulder (not 20).....	518	878
Skulder till dotterbolag.....	15.713	831
Andra långfristiga skulder (not 21).....	162	525
Konvertibla lån och optionslån (not 22).....	702	623
	17.095	2.857
Obeskattade reserver (not 23).....	4.893	5.831
Eget kapital (not 24)		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (171.155.268 aktier à 10 kr)....	1.711	1.701
Reservfond.....	637	612
	2.348	2.313
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst.....	1.413	695
Årets vinst.....	1.267	1.213
	2.680	1.908
Summa eget kapital	5.028	4.221
Summa skulder och eget kapital	28.895	19.810
Ansvarsförbindelser (not 25).....	3.498	3.154
Ställda panter (not 26).....	576	885
Taxeringsvärden (not 27).....	3.942	4.371

Noter till balansräkningen återfinns på sidorna 34-40.

Bokslutskommentarer

REDOVISNINGSPRINCIPER

Förändrad redovisning av boksluts-dispositioner och obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige och vissa andra länder ger företag möjlighet till konsolidering genom avsättning till obeskattade reserver. Härigenom uppnås, att vinstmedel kan disponeras i rörelsen i avvaktan på en senarelagd beskattning. Utgångspunkten för den svenska redovisningsmetoden har varit de föreskrifter, som anges i Bokföringslagen, varav följer, att de dispositioner, som görs vid beräkning av den beskattningsbara inkomsten också skall göras i räkenskaper. Metoden innebär, att resultaträkningens boksluts-dispositioner avsätts till obeskattade reserver i balansräkningen. Det redovisade nettoresultatet kommer därvid att avvika från det företagsekonomiska resultatet. Härav följer vidare, att företags egna kapital ej direkt framgår av balansräkningen, eftersom till det egna kapitalet skall läggas de obeskattade reserverna efter avdrag för latent skatt.

I syfte att anpassa redovisningen till en internationellt mera accepterad metod genomförs från och med verksamhetsåret 1990 ett antal förändringar i koncernens resultat- och balansräkningar.

I resultaträkningen utgår posten boksluts-dispositioner. Till dessa dispositioner hänförlig beräknad (latent) skatt redovisas i stället som del av årets skattekostnad. Årets nettoresultat inkluderar härmed dels skatt på årets beskattningsbara resultat, dels en beräknad skatt på årets boksluts-dispositioner. Som följd härav utgår posten obeskattade reserver ur balansräkningen. Den beräknade skatteskulden i de obeskattade reserverna redovisas som långfristig ej räntebärande skuld medan återstående del av de obeskattade reserverna redovisas bland bundna reserver i det egna kapitalet.

Årets skattekostnad uppdelas i en del som faller på resultatet från den ordinarie verksamheten och en del som är hänförlig till de extraordinära posterna. Beräkning av latent skatt sker med användning av den verkliga skatten i de länder, där koncernen har obeskattade reserver.

Till följd av bestämmelserna i den svenska bokföringslagen genomförs ovanstående förändringar enbart i koncernredovisningen.

Redovisning av finansrörelsens resultat

En ny princip för redovisning av finansrörelsens resultat infördes under 1990 med motsvarande anpassning av resultatet för 1989. Enligt den nya principen ingår finansrörelsens resultat i koncernens rörelseresultat. Enligt tidigare princip påverkade endast driftkostnaderna rörelseresultatet medan övriga poster i huvudsak behandlades som finansiella poster.

Redovisning av minoritetsintressen

SCA har hittills redovisat minoritetens andel enbart i nettovinsten och övrigt beskattat eget kapital. Som följd av att obeskattade reserver upplöses i skatteskuld och eget kapital kommer SCA att även redovisa minoritetens andel i obeskattade reserver efter avdrag för latent skatt.

Redovisning av poster av engångskaraktär

SCA har i bokslut 1990 infört följande princip för redovisning av resultat av beslutade strukturåtgärder. Omstrukturering som avser delar av verksamheten redovisas på särskild rad med rubriken Beslutade strukturåtgärder i koncernens rörelseresultat. Åtgärder, som omfattar en hel affärsgrupp, skall redovisas som extraordinär post. Med omstrukturering avses avyttringar och nedläggningar av verksamheter samt större rationaliseringsprojekt.

I fråga om resultat vid försäljning av hela verksamhetsgrenar respektive icke verksamhetsanknutna tillgångar gäller oförändrat redovisning som Extraordinär post.

Koncernredovisning

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag, varmed avses de bolag i vilka SCA äger mer än 50 % av aktiernas röstvärde.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär, att det egna kapital – inklusive beräknad andel eget kapital i obeskattade reserver – som vid förvärvstillfället fanns i dotterbolagen, elimineras i sin helhet.

Följaktligen ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstillfället i koncernens eget kapital. Skillnaden mellan anskaffningskostnaden för aktier i ett dotterbolag och samma dotterbolags eget kapital vid förvärvstillfället – inklusive andel eget kapital i obeskattade reserver – fördelas, om anskaffningskostnaden utgör det högre beloppet (s k övervärde), på olika tillgångsposter i förhållande till deras bedömda värden. Resterande övervärde avses vara goodwill. Undervärden har i regel inkluderats i eget kapital bland bundna reserver.

Omräkning av utländska dotterbolags balansräkningar och resultaträkningar sker med en dagskursmetod, som ansluter sig till internationell praxis enligt USA-rekommendationen, FAS 52. De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Poster ingående i det egna kapitalet omräknas till de kursen, som rådde vid investeringstidpunkterna. Samtliga poster i resultaträkningarna d v s även avskrivningar omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt till koncernens egna kapital.

Redovisning för intressebolag enligt kapitalandelsmetoden

Med intressebolag avses ett långsiktigt aktieinnehav uppgående till minst 20 % av aktiekapital eller röstetal. Även ett mindre innehav kan skapa ett intressebolagsförhållande, men då krävs konsortialavtal eller liknande, som ger SCA ett inflytande över resultatdispositionerna, som är större än det som ett minoritetsintresse normalt ger.

Redovisningen i koncernens resultaträkning sker enligt följande. Resultatandelen beräknas som koncernens andel i intressebolagets resultat före bokslutsdispositioner och skatt och redovisas ingående i koncernens rörelseresultat. Andel i större extraordinära kostnader/intäkter redovisas emellertid som extraordinär post. Andelar i

intressebolagens skatt redovisas i koncernens skattekostnad. Se för övrigt not 3.

I koncernens balansräkning upptas aktier i intressebolag i särskild post bland Aktier och andelar (not 14). Ej utdelat resultat i intressebolag redovisas i eget kapital bland bundna reserver.

Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta

I koncernens bokslut värderas fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurser. Orealiserade vinster och förluster på rörelsens fordringar och skulder netto redovisas och tillförs rörelseresultatet. Motsvarande netto på finansiella fordringar och skulder redovisas som övrig finansiell post.

Koncernen har lån i utländsk valuta för finansiering av utländska investeringar (s k hedging). I koncernredovisningen förs realiserade och orealiserade kursvinster eller förluster avseende dessa lån direkt till eget kapital (koncernreserven) och redovisas tillsammans med den kursdifferens, som uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens redovisningar.

Värdering av lager och kundfordringar

Lagren består av hel- och halvfabrikat, råvaror och bränslen samt förrådsmaterial. Värdering sker enligt lägsta värdets princip till antingen det lägsta av anskaffnings- respektive återanskaffningskostnaden efter principen först in/först ut eller till verkligt värde. För lager av hel- och halvfabrikat samt råvaror och bränslen utgör anskaffningsvärdena de genomsnittliga tillverknings- eller anskaffningskostnaderna för året. Ränta på eget kapital ingår ej i lagervärdena. För inkursrisker har avsatts betryggande reserver. Internvinster, som uppkommer vid försäljning mellan koncernbolag, elimineras.

Innehavet av avverkningsrätter värderas till kontraktspriser, som genomsnittligt icke överstiger verkliga värdet.

Osäkra kundfordringar tas upp till det belopp, som efter en försiktig bedömning beräknas bli betalt.

Värdering av anläggningstillgångar

Aktier värderas till anskaffningsvärden, i vissa fall efter nedskrivning med hänsyn till respektive bolags ställning och framtidsutsikter. Upp- och nedskrivningar har vidare skett inom balansposten aktier. Fastigheter och anläggningar redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Skillnaden mellan ackumulerade bokförda avskrivningar och ackumulerade avskrivningar enligt plan redovisas av moderbolaget som ackumulerade avskrivningar utöver plan under obeskattade reserver.

Anskaffningsvärdet för fastigheter och anläggningar ingående i stora projekt skall till skillnad från anskaffningsvärden för övriga investeringar även innefatta anslagna medel för intrimning och igångkörning samt utgifter för räntor under byggnads- och montageid.

Avskrivningar enligt plan baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder. Vattenkraftens markanläggningar, byggnader och maskiner skrivs av med

2,5% per år. Skogsindustrins byggnader och maskiner skrivs i allmänhet av med 5% per år. Övriga maskiner inom koncernen skrivs av med 10-20% per år. Immateriella anläggningstillgångar exklusive goodwill skrivs av med 5-20% per år.

Goodwill redovisas som immateriell tillgång och skrivs av enligt plan över den beräknade ekonomiska livslängden, för närvarande högst 20 år. Förvärvet av Reedpack och den goodwill, som uppkom vid detta förvärv, behandlas under en särskild rubrik.

Rörelsens intäkter

Faktureringen redovisas med avdrag för mervärdesskatter, rabatter och liknande prisnedsättningar. Fakturering av skogsindustriprodukter inkluderar leveranskostnader. Övriga intäkter skall vara ordinära men ej ha samband med den huvudsakliga verksamheten t ex arrenden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Partnerfinansiering

Båkab Energi har tillsammans med Allmänna Pensionsfonden (Första, Andra och Tredje fondstyrelserna) med verkan från den 1 juli 1990 genomfört en försäljning med återköpsrätt (partnerfinansiering) av en del av Båkab Energis krafttillgångar.

En beskrivning av affären och använda redovisningsprinciper återfinns på sid 20.

Förvärvet av Reedpack Limited

Reedpack konsoliderades den 1 juli 1990 och har ingått i SCAs redovisning under sex månader 1990. Köpeskillingen för aktierna i Reedpack uppgick till 5.884 Mkr. Förvärvskostnader i Sverige och England uppkom med 159 Mkr och har belastat resultatet för 1990 som extraordinär post.

Förvärvsbalansen 1990-07-01 utvisade följande ställning för Reedpack. Motsvarande uppgifter för SCA per 1990-01-01 lämnas samtidigt för att visa hur förvärvet påverkat SCAs ställning.

Mkr	Reedpack 90-07-01	SCA 90-01-01
Omsättningstillgångar	3.260	13.137
Anläggningstillgångar	5.188	17.951
Summa tillgångar	8.448	31.088
Rörelseskulder	2.399	5.383
Övriga icke räntebärande skulder	99	5.356
Räntebärande skulder	5.266	9.249
Minoritetsintressen	—	567
Eget kapital	684	10.533
Summa skulder och eget kapital	8.448	31.088

Skillnaden mellan anskaffningskostnaden för aktierna 5.884 Mkr och det förvärvade egna kapitalet, efter erforderlig omvärdering av tillgångar och skulder enligt förvärvsbalansen 684 Mkr, blev 5.200 Mkr och redovisades som goodwill per 1990-07-01.

Denna goodwill-post fördelades på olika verksamheter inom Reedpack enligt följande:

	Mkr
Delar som tillhör SCAs huvudverksamheter	3.821
Delar som inte ingår i SCAs huvudverksamheter	1.379
	5.200

Avskrivning på goodwill har i 1990 års bokslut gjorts med 95 Mkr motsvarande 2,5 % (motsvarande sex månader) av den goodwill, som har anknytning till verksamhet i Reedpack, som organisatoriskt har inordnats i SCAs affärsgrupper. Avskrivningen sker över en beräknad livslängd om 20 år.

Övrig goodwill gäller verksamhetsgrenar, som på sikt ej kommer att vara kvar i SCA. Denna goodwill lämnas därför oavskriven i 1990 års bokslut.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Sysselsatt kapital för koncernen

Koncernens sysselsatta kapital beräknas enligt rekommendation av Näringslivets Börskommitté (NBK). Det betyder, att kapitalet är lika med tillgångar enligt balansräkning minskat med kortfristiga rörelseskulder, pensionsskulder samt den latent skatteskulden i de obeskattade reserverna. Kapitalet fastställs som genomsnittet av sysselsatt kapital vid respektive års in- och utgång.

Det sysselsatta kapitalet för koncernen indelas i operativt kapital och finansiellt kapital. Det operativa kapitalet redovisas separat för varje rörelsegren och består av realtillgångar, anläggningstillgångar, rörelsekapital och aktier i intresseföretag. Det operativa kapitalet utgör basen för beräkning av affärsgruppernas räntabilitet. Vid beräkning av operativt kapital görs icke avdrag för latent skatt i obeskattade reserver.

Det finansiella kapitalet består av likvida medel, placeringsaktier och övriga räntebärande tillgångar.

Justerat eget kapital för koncernen

Koncernens balansräkning utvisar för bokslut 1989 ett eget kapital, som är lika med beskattat eget kapital ökat med eget kapital – andelen i koncernens obeskattade reserver. Vid avkastningsberäkningar används ett genomsnitt av värdena vid årets in- och utgång.

Den latent skatten har beräknats till 30% för svenska obeskattade reserver och till den för varje land gällande skattesatsen för obeskattade reserver i utlandet.

Avkastning

För koncernen beräknas:

- Avkastning på sysselsatt kapital:
Rörelseresultat inklusive finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.
- Avkastning på eget kapital:
Resultat efter finansiella poster minskat med full skatt (=nettoresultatet) i procent av justerat eget kapital.

För affärsgrupperna beräknas:

- Avkastning på operativt kapital.
Rörelseresultat i förhållande till respektive affärsgrupps genomsnittliga operativa kapital.

Andel eget kapital (soliditet)

Med soliditet menas eget kapital uttryckt i procent av summa tillgångar. Soliditeten anges i ett nominellt mått och i ett reellt mått.

Nominell soliditet beräknas som eget kapital enligt koncernens balansräkning (beskattat kapital ökat med eget kapital-andelen i obeskattade reserver) i relation till summa tillgångar vid årets slut. För beräkning av real soliditet ökas det egna kapitalet respektive tillgångarna med övervärden i realtillgångarna skog och kraft med avdrag för inflationsuppräknings av de partnerfinansierade tillgångarna.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till justerat eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgraden beräknas enligt bruttometoden enligt vilken resultatet efter finansiella poster ökat med räntekostnaderna divideras med räntekostnader. En kompletterande beräkning görs enligt en nettometod, som förutsätter att intäkterna på koncernens likviditet kvittas mot räntekostnaderna.

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i procent av faktureringen.

Nettomarginal

Resultatet efter finansnetto i procent av faktureringen.

Kapitalomsättningshastighet

Faktureringen dividerad med sysselsatt kapital.

Vinst i kronor per aktie

SCA räknar vinst per aktie på den ordinarie verksamheten efter full skatt och utspädning.

Beräkningsmodellen framgår av följande uppställning.

	1990	1989
Nettoresultat av ordinarie verksamhet efter full skatt och med avdrag för minoritetens andel, Mkr	1.301	1.713
Räntekostnad efter skatt för optionslån och konverteringslån, Mkr	61	58
Underlag för beräkning, Mkr	1.362	1.771
Antal miljoner aktier efter utspädning	187,7	187,0
Vinst i kronor per aktie efter full skatt och utspädning	7,26	9,47

Som kompletterande mått anges extraordinära poster efter full skatt uttryckta i kronor per aktie.

Noter

RESULTATRÄKNING

1 Rörelsens kostnader

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 247 (198) Mkr för koncernen och till 1 (58) Mkr för moderbolaget.

Moderbolaget har under 1990 inte köpt produkter från koncernbolag (1989: 798 Mkr) eller sålt produkter till koncernbolag (1989: 1.302 Mkr).

2 Avskrivningar enligt plan

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Maskiner och inventarier	1.225	945	186	286
Byggnader	184	145	27	37
Mark och övrig fast egendom	37	26	19	19
Delsumma	1.446	1.116	232	342
Rättigheter och patent	97	79	-	5
Goodwill	110	8	-	-
Summa	1.653	1.203	232	347

Avskrivningar är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sid 31-32.

3 Resultatandelar i intressebolag

SCAs andel i intressebolagens resultat och egna kapital redovisas enligt kapitalandelsmetoden på sätt som framgår av redovisningsprinciperna på sid 31-32.

Resultatandelar före skatt redovisas som del i rörelseresultatet och fördelade sig mellan affärsgrupperna enligt följande:

Mkr	1990	1989
Hygien	62	59
Förpackningar	48	53
Skog och Trä	2	3
Energi	3	16
Koncerngemensamt	227	43
Summa resultatandelar	342	174

Som koncerngemensamt redovisas andelen i Sunds Defibrator Industries (33%) med 107 (42) Mkr, andelen i AB Industrivärden (16%) med 120 (-) Mkr samt för 1989 andelen i Pronova Data (40%) med 1 Mkr.

Resultatandelar efter avdrag för skatt ingår i koncernens netto-vinst.

Utdelning från intressebolag har erhållits med 25 (23) Mkr.

En förteckning över SCAs intressebolag finns på sid 36.

4 Beslutade strukturåtgärder

Mkr	
Reavinster från avyttrade verksamheter inom Hygien och Förpackningar	333
Kostnader för beslutade nedläggningar inom Hygien, Förpackningar och Grafiska Papper	-154
Kostnader för personalminskningar och andra rationaliseringsåtgärder inom koncernens svenska rörelser	-187
Summa	-8

5 Andra finansiella poster

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Kursdifferenser på lån i utländsk valuta	-36	-3	-215	-135
Övriga finansiella poster	-24	-16	-9	-4
Summa	-60	-19	-224	-139

6 Skatter

Mkr	1990	1989
Koncernbolag		
Sverige	-130	-334
Utanför Sverige	-429	-258
Intressebolag		
Sverige	-69	-20
Utanför Sverige	-40	-39
Betald skatt	-668 ¹⁾	-651 ¹⁾
Skatt (latent) på bokslutsdispositioner		
Sverige	-106	-255
Utanför Sverige	-64	-28
Skatt totalt	-838	-934

Härav hänförligt till		
det ordinarie resultatet	-767	-943
(i procent av ordinarie resultat	36%	35%)
de extraordinära posterna	-71	9

¹⁾ Här ingår		
vinstdelningsskatt	-38	-14
särskild vinstskatt	-	-86

Vinstdelningsskatt i Sverige, som uttages sista gången för år 1990, utgör 20% av en inflationsjusterad vinst och är avdragsgill från inkomsten påföljande år. Särskild vinstskatt har utgått endast under år 1989. Den statliga inkomstskatten för svenska bolag utgår för år 1990 med 40% (1989 40%). Skattesatsen från år 1991 har sänkts

till 30%, varför sistnämnda skattesats använts vid beräkning av skatt i de obeskattade reserverna i Sverige såväl för 1989 som 1990.

Koncernen hade vid 1990 års utgång förlustavdrag om 738 (355) Mkr. Merparten därav får utnyttjas utan tidsbegränsning.

7 Minoritetens andel i resultatet

Minoritetsintressen finns i det österrikiska dotterbolaget Laakirchen Holding AG, 34 (40)%, Svanö AB 17 (22)%, Obbola Linerboard AB 25 (25)% och i Korsselbränna AB 16 (16)%. I resultaträkningen redovisas minoritetens andel i nettoresultatet med 59 (56) Mkr enligt följande specifikation.

Mkr	1990	1989
Minoritetens andel i:		
resultat efter finansiella intäkter och kostnader	96	93
skatt.....	-37	-37
Minoritetens andel i resultatet.....	59	56

8 Extraordinära intäkter och kostnader

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
<i>Extraordinära intäkter</i>				
Försäljning av aktier i				
Sunds Defibrator	262	-	466	-
Feldmühle Nobel	116	-	-	-
SILA	23	-	23	-
AB Industrivärden				
och Pronova Data	-	122	-	19
Interna aktieförsäljningar.....	-	-	2	548
Försäljning av fastigheter.....	62	-	62	-
	463	122	553	567
<i>Extraordinära kostnader</i>				
Transaktionskostnader				
i samband med förvärv.....	-159	-	-46	-
Avsättning till stiftelser och				
utvecklingsbolag.....	-20	-	-20	-
Nedläggningskostnader.....	-	-86	-	-
Emissionskostnader.....	-	-19	-	-10
Övrigt.....	-8	-5	-4	-1
	-187	-110	-70	-11
Summa extraordinära poster ..	276	12	483	556
Härtill hänförlig skatt.....	-71	9		
Extraordinära poster efter skatt	205	21		

9 Avskrivningar utöver plan

Avskrivningar utöver plan redovisas som bokslutsdisposition med följande belopp:

Mkr	Moderbolaget	
	1990	1989
Maskiner och inventarier	1.282	470
Byggnader.....	399	257
Mark och övrig fast egendom	25	43
Delsumma.....	1.706	770
Rättigheter och patent	-	-
Summa.....	1.706	770

Avskrivningar utöver plan motsvarar i stort sett skattemässigt tillåtna belopp.

BALANSRÄKNING

10 Likvida medel

Beloppet utgör summan av kassa, bank och lätt realiserbara medelsplaceringar.

11 Andra kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Växelfordringar	434	127	-	-
Förutbetalda kostnader				
och upplupna intäkter	578	383	7	21
Övriga fordringar	729	701	32	368
Förskott till leverantörer	43	36	-	21
Skattefordringar.....	-	-	65	-
Summa	1.784	1.247	104	410

12 Varulager

Efter avdrag för beräknad inkurans uppgick varulagret vid årets slut till:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Hel- och halvfabrikat.....	2.528	1.655	-	363
Råmaterial och bränslen	1.530	1.250	-	451
Övriga förnödenheter	414	307	-	146
Avverkningsrätter.....	391	409	-	409
Summa	4.863	3.621	-	1.369

Moderbolagets varulager överfördes 1990-01-01 till de rörelse-drivande dotterbolagen.

13 Spärrkonton i Sveriges Riksbank

Spärrkontomedlen för koncernen vid 1990 års utgång fördelade sig med 68 (349) Mkr på konto för allmän investeringsfond samt med 3 (3) Mkr på konto för förnyelsefond.

14 Aktier och andelar

Nybildade dotterbolag och övriga aktietransaktioner föranledda av SCAs nya koncernstruktur redovisas i förvaltningsberättelsen på sid 22. Övriga viktiga förändringar under 1990 i moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar var följande:

Dotterbolag

Förvärvet av Reedpack redovisas bland bokslutskommentarerna under rubriken Väsentliga händelser. I samband med förvärvet av Reedpack bildades ett dotterbolag på Irland, Oberlin Holdings Ltd, som är finansierat med eget kapital. Bolagets uppgift är att finansiera andra bolag inom koncernen.

SCA Capital Corp. B.V. har ökat ägandet i dotterbolaget Mill Holding AG (till 80%) och Mill Holding AG har ökat ägandet i dotterbolaget Papierfabrik Laakirchen AG (till 83%).

SCA Skog AB har per 1990-01-01 övertagit aktierna i Svanö AB från moderbolaget. Dessutom har ägandet ökat till 83%.

SCA Packaging AB har förvärvat bolag i Frankrike och Italien under året.

Köpeskillningarna för ovanstående förvärv uppgick till 176 Mkr.

Intressebolag

Moderbolaget förvärvade 2.503.559 A-aktier och 102.209 konvertibla vinstandelsbevis A i Mo och Domsjö AB. Köpeskillningen uppgick totalt till 1.460 Mkr varav 1.403 Mkr avser aktier.

Kapitalandelen uppgår till 16% och röstandelen till 32%.

Aktieinnehavet i AB Industrivärden utgör fr o m 1990-01-01 intressebolag. Förvaltnings AB Aeolus har under 1990 ökat innehavet i AB Industrivärden till 5.617.205 A- och B-aktier. Förvaltnings AB Aeolus äger därutöver teckningsoptioner som kan omvandlas till 638.000 aktier. Kapitalandelen uppgår till 16% och röstandelen till 20%.

Moderbolaget avyttrade innehavet om 33% i Sunds Defibrator Industries AB för 515 Mkr.

SCA Packaging avyttrade innehaven i Zewawell, Smurfit Corrugated Ireland och UK Corrugated för 309 Mkr.

Övriga bolag

Moderbolaget avyttrade 300.000 aktier i SILA för 29 Mkr.

Koncernens och moderbolagets innehav av aktier och andelar per 31 december 1990 var följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Dotterbolag	—	—	18.039	5.936
Intressebolag	2.686	613	1.403	60
Övriga bolag	162	725	7	15
Summa	2.848	1.338	19.449	6.011

Se även närmare specifikation på sid 36.

15 Immateriella tillgångar

Mkr	Anskaffnings- kostnad		Ackumulerade avskrivningar enligt plan		Värde enligt balansräkning	
	1990	1989	1990	1989	1990	1989
<i>Koncernen</i>						
Patent och liknande rättigheter	1.485	1.452	334	326	1.151	1.126
Krafrättigheter	27	57	—	11	27	46
Goodwill	5.551	226	117	8	5.434	218
Summa koncernen	7.063	1.735	451	345	6.612	1.390
<i>Moderbolaget</i>						
Patent och liknande rättigheter	—	83	—	80	—	3

Investeringar i patent och liknande rättigheter har gjorts med 80 Mkr.

Företagsförvärven under 1990 ledde till goodwill om 5.325 Mkr, varav 5.200 Mkr uppkom vid förvärvet av Reedpack.

Goodwill förvärvat t o m 1988-12-31 om tillsammans 1.563 Mkr skrevs i sin helhet ned direkt mot fritt eget kapital i 1988 års bokslut.

16 Fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Finansiella fordringar	153	35	64	5
Operativa fordringar	143	143	7	9
Summa	296	178	71	14

Finansiella fordringar inkluderar konvertibla vinstandelsbevis A i Mo och Domsjö AB med 57 Mkr.

SPECIFIKATION AV INNEHAV AV AKTIER OCH ANDELAR

Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag		Nom värde miljoner	Andel %	Bokfört värde Mkr
<u>Svenska dotterbolag</u>				
Mölnlycke AB	SEK	121,2	100	1.499,3
SCA Packaging AB	SEK	50,0	100	72,0
Båkab Energi AB	SEK	100,0	100	750,0
SCA Graphic Paper AB	SEK	50,0	100	700,0
SCA Forest and Timber AB	SEK	10,0	100	350,0
Förvaltnings AB Aeolus	SEK	1,0	100	177,4
AB SCA Finans	SEK	42,1	100	50,0
SCA Shipping AB	SEK	1,0	100	1,0
SCAs Aktiesparfondförvaltning AB	SEK	0,3	100	0,3
SCA Timmerförvaltning AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Bostads AB	SEK	0,1	100	–
5 st namnskyddsbolag	SEK	0,3	100	0,3
<u>Utländska dotterbolag</u>				
Oberlin Holdings Ltd.	NLG	330,0		
	GBP	488,8	100	6.328,1
SCA Packaging Holding B.V.	NLG	1.871,0	100	6.152,9
SCA Capital Corp. B.V.	NLG	195,5	100	1.947,3
SCA Holdings Ltd.	GBP	0,7	100	6,3
Swedish Cellulose Co. (New York) Inc.	USD	0,2	100	2,5
Svenska Beteiligungen GmbH	DEM	0,4	100	1,4
SCA Capital Corp. Inc.	USD	–	100	–
Svenska Cellulosa (Suisse) S.A.	CHF	–	100	–
Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag				18.038,9

Koncernens innehav av aktier och andelar i andra företag än dotterbolag		Nom värde miljoner	Andel %	Bokfört värde Mkr
<u>Intressebolag</u>				
<i>Moderbolaget</i>				
Mo och Domsjö AB (2.503.559 st)	SEK	250,3	16	1.403,2
<i>Mölnlycke AB</i>				
Sancela S.A. de C.V.	MXP	653,5	49	66,5
Sancellia S.A.	COP	48,0	49	20,9
Thai Sancellia Co. Ltd.	THB	15,3	49	2,3
Sancellia Hungary Ltd.	HUF	49,0	49	25,8
Sancellia Ltd.	GBP	0,5	50	5,1
Sancellia Pty. Ltd.	AUD	0,5	50	3,5
Thai Clinipro Co. Ltd.	THB	9,8	49	2,3
<i>Båkab Energi AB</i>				
Gulsele AB	SEK	3,6	15	139,7
Bergeforsens Kraft AB	SEK	2,2	40	34,4
Stensjöns Kraft AB	SEK	11,0	50	16,9
Edsele Kraft AB	SEK	0,5	50	15,5
Härsele AB	SEK	2,7	13	14,6
Hjälta AB	SEK	3,2	15	13,2
Blåsjöns Kraft AB	SEK	6,0	50	7,4
Oskarshamns Kraft AB	SEK	4,5	5	5,5
Brännälvens Kraft AB	SEK	1,9	19	1,9

		Nom värde miljoner	Andel %	Bokfört värde Mkr
<i>SCA Packaging Holding B.V.</i>				
Colon Emballage A/S	DKK	50,0	50	29,2
Kasto	ITL	300,0	80	6,8
GAE Smith Holdings Ltd.	GBP	–	50	13,3
Colbank Paper & Subsidiaries	GBP	–	50	3,0
Central Waste	IEP	0,1	25	4,5
Staper Limited	GBP	0,1	50	1,5
<i>SCA Graphic Paper</i>				
Domsjö Klor AB	SEK	0,1	50	0,5
<i>SCA Skog AB</i>				
Energiproduktion i Norrbotten AB	SEK	–	40	1,6
<i>SCA Timber AB</i>				
Les Bois de la Baltique S.A.	FRF	5,0	25	11,1
<i>Förvaltnings AB Aeolus</i>				
AB Industrivärden (5.617.205 aktier, 29.063 KVB 255.200 optionsbevis)	SEK	112,3	16	822,4
Övriga intressebolag				2,9
Bokfört värde på aktier i intressebolag före omvärdering enligt kapitalandelsmetoden				2.675,5
Övervärde (Båkab Energi AB) överfört till tillgångsslaget Mark och övrig fast egendom				–204,6
Ej utdelat resultat i intressebolag				215,1
Bokfört värde intressebolag				2.686,0
<u>Övriga bolag</u>				
<i>Moderbolaget</i>				
SILA (300.000 st)	SEK	15,0	1	–
<i>Mölnlycke AB</i>				
Cederroth Nordic AB (1.771.463 st)	SEK	17,7	34	105,9
Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag				
				56,1
Bokfört värde övriga bolag				162,0
Summa koncernens innehav av aktier och andelar				2.848,0
Marknadsvärde börsnoterade bolag 1990-12-31				2.013,7

Komplett lagstadgad specifikation biläggs den årsredovisning som insändes till Patent- och Registreringsverket.
Denna specifikation kan erhållas från SCA, Koncernstab Information, 851 88 SUNDSVALL.

17 Fastigheter och anläggningar

Mkr	Anskaffnings- kostnad		Ackumulerade avskrivningar enligt plan		Värde enligt balansräkning	
	1990	1989	1990	1989	1990	1989
Koncernen						
Anläggningar under uppförande	694	685	-	-	694	685
Maskiner och inven- tarier inkl skepp..	22.674	15.105	9.140	6.166	13.534	8.939
Byggnader	6.256	4.289	1.581	1.409	4.675	2.880
Mark och övrig fast egendom	4.578	2.839	334	298	4.244	2.541
Summa	34.202	22.918	11.055	7.873	23.147	15.045
Moderbolaget						
Anläggningar under uppförande	-	346	-	-	-	346
Maskiner och inventarier	6.099	5.600	1.407	1.857	4.692	3.743
Byggnader	1.283	1.169	255	378	1.028	791
Mark och övrig fast egendom	1.007	993	199	198	808	795
Summa	8.389	8.108	1.861	2.433	6.528	5.675

Aktiverade utgifter för intrimning av LWC-maskinen i Ortviken uppgick i 1990 års bokslut till 27 Mkr. Ränteutgifter om 222 (31) Mkr avseende investeringar i Ortviken för LWC-maskinen och investeringar med syfte att samordna driften i Östrand och Wifstavarf har aktiverats i koncernens bokslut.

18 Rörelseskulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Leverantörsskulder	3.886	3.051	9	989
Förskott från kunder	4	15	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2.421	1.465	307	523
Övriga rörelseskulder	1.342	585	74	174
Summa	7.653	5.116	390	1.686

19 Kortfristiga låneskulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Räntefri skuld för företagsförvärv	1.562	-	846	-
Amorteringar inom ett år	496	335	48	57
Lån med kortare löptid än ett år	9.098	2.021	-	6
Summa	11.156	2.356	894	63

Kortfristiga kurssäkrade skulder i utländsk valuta om tillsammans 2.577 (3.219) Mkr har netto redovisats mot statspapper och säkerställda kortfristiga fordringar.

Räntefri skuld för företagsförvärv avser Mo och Domsjö AB med 846 Mkr och Peaudouce med 716 Mkr.

20 Långfristiga låneskulder

Koncernens långfristiga upplåning exklusive konvertibla lån och optionslån uppgick till 10.795 (5.543) Mkr. Säkerheter har ställts för 1.741 (2.402) Mkr av lånen.

Långfristig upplåning fördelade sig enligt följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Obligationslån	328	1.125	123	813
Andra långfristiga lån	10.467	4.418	395	65
Summa	10.795	5.543	518	878

Andra långfristiga lån är tagna i utländska valutor. Av dessa lån utgörs motvärdet till 11.200 (2.500) Mkr lån för finansiering av koncernens utländska nettotillgångar.

Obligationslån är upptagna i Sverige.

Amorteringsplan för långfristiga lån	Mkr
1992	458
1993	917
1994	261
1995	2.998
1996	230
1997 och senare	5.931
Summa	10.795

1991 års amortering 496 (335) Mkr redovisas under rubriken Kortfristiga låneskulder.

21 Andra långfristiga skulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
PRI-pensioner	900	778	106	469
Övriga pensioner	441	411	56	56
Avsatt till pensioner	1.341	1.189	162	525
Avsättning till latent skatt i koncernredovisningen	3.283	3.109	-	-
Räntefri skuld för företagsförvärv	55	693	-	-
Övriga ej räntebärande långfristiga skulder	374	364	-	-
Summa	5.053	5.355	162	525

Den inkalkylerade räntan på Avsatt till pensioner 12,5 (9,5)% har redovisats som rörelsekostnad.

22 Konvertibla lån och optionslån

Mkr	1990	1989
<u>Lån utgivna av moderbolaget</u>		
1983 års, 7% lån à 101 Mkr.....	27	55
Förlagslån som får konverteras till B-aktier i SCA fr o m 1984-06-01 t o m 1993-06-01. Konverteringskursen 1990-12-31 var 34 kr.		
1983 års, 7% lån à 266 Mkr.....	216	218
Förlagslån med avskiljbara optionsbevis (serie 1) som omfattar optionsrätt att under perioden 1984-06-01 – 1993-06-17 teckna B-aktier i SCA varvid en optionsrätt berättigar till teckning av 12.09 aktier till en kurs av 34 kr per aktie (optionslånet). Lånet förfaller till betalning 1993-06-17.		
1987 års, 9,5% lån à 350 Mkr.....	350	350
Förlagslån som tecknats av anställda inom SCA-koncernen och som får konverteras till bundna aktier serie B i SCA. Konvertering kan ske fr o m 1989-03-16 t o m 1995-04-15. SCA har rätt att säga upp lånet till förtida betalning 1992-05-15, varvid konverteringstiden utlöper 1992-04-15. Konverteringskursen 1990-12-31 var 104:20 kr.		
1990 års, 10% lån à GBP 10.516.384.....	109	–
Förlagslån som får konverteras till fria B-aktier i SCA fr o m 1990-10-01 t o m 2000-07-31. Konverteringskursen 1990-12-31 var 165:30 kr.		
Summa lån utgivna av moderbolaget	702	623
<u>Lån utgivet av SCA Capital Corp. B.V.</u>		
1989 års, 4,25% lån à ECU 101 miljoner.....	727	727
Förlagslån, som får konverteras till fria B-aktier i SCA fr o m 1989-04-25 t o m 2004-01-10. Konverteringskursen 1990-12-31 var 135 kr. Innehavarna av förlagsbevisen har rätt till förtida inlösen under tiden 1994-01-17 – 1999-01-17, vilket kommer att ge innehavarna en effektiv ränta om 7 7/8% per år från 1989-01-17		
Summa lån utgivna av koncernen	1.429	1.350

Antal utgivna optionsbevis serie I var 648.732. Antal utestående optionsbevis 1990-12-31 var 520.050. Ett fullständigt utnyttjande av dessa optionsbevis skulle öka antalet aktier med högst 2.171.945 aktier serie B fria och högst 4.145.688 aktier serie B bundna.

Konvertering av 1983 och 1987 års lån skulle öka antalet aktier med högst 460.704 serie B fria och högst 3.706.903 serie B bundna.

Konvertering av 1989 års lån innebär att högst 5.391.904 aktier serie B fria kommer att utges.

Konvertering av 1990 års lån innebär att högst 661.170 aktier serie B fria kommer att utges.

1990 års räntekostnad för ovanstående lån var 87 (83) Mkr.

23 Obeskattade reserver

Obeskattade reserver för moderbolaget kan uppdelas enligt följande.

Mkr	Värde enligt balans-räkning 1989	Bok-sluts-disposi-tioner 1990	Övriga föränd-ringar	Värde enligt balans-räkning 1990
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	4.166	1.706	–983	4.889
Allmän investeringsfond	1.664	–1.461	–199	4
Förnyelsefond	1	–	–1	–
Återanskaffningsfond	–	–41	41	–
Summa	5.831	204	–1.142	4.893

Akkumulerade avskrivningar utöver plan i moderbolaget avser väsentligen maskiner och inventarier.

Sammansättning och förändring av koncernens obeskattade reserver framgår av följande tabell.

Mkr	Värde enligt balans-räkning 1989	Bok-sluts-disposi-tioner 1990	Övriga föränd-ringar	Värde enligt balans-räkning 1990
Lagerreserv	212	132	–	344
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	6.782	2.232	–15	8.999
Allmän investeringsfond	1.951	–1.882	–	69
Förnyelsefond	3	–	–	3
Återanskaffningsfond	41	–41	–	–
Reserver i utlandet	399	85	–12	472
Summa	9.388	526	–27	9.887

Akkumulerade avskrivningar utöver plan kan uppdelas enligt följande:

Mkr	1990	1989
Maskiner och inventarier	7.065	5.413
Byggnader	1.610	1.014
Mark och övrig fast egendom.....	301	277
Delsumma	8.976	6.704
Rättigheter och patent.....	23	78
Summa	8.999	6.782

Den förändrade redovisningen av bokslutsdispositioner och obeskattade reserver innebär att koncernens obeskattade reserver redovisas enligt följande.

Mkr	1990	1989
Latent skatteskuld.....	3.096	2.935
Kapitalandel i obeskattade reserver	6.791	6.453
Summa	9.887	9.388

Kapitalandel i obeskattade reserver uppdelas enligt följande:

Mkr	1990	1989
Kapitalandel i obeskattade reserver.....	6.220	5.557
Kapitalandel i bokslutsdispositioner	344	663
	6.564	6.220
Minoritetens andel av kapitalandel i obeskattade reserver	227	233
Summa	6.791	6.453

Minoritetens andel av kapitalandel i obeskattade reserver redovisas ingående i Minoritetsintressen. Kapitalandel i obeskattade reserver redovisas bland bundna reserver och kapitalandel i bokslutsdispositioner redovisas i årets vinst. Kapitalandel i bokslutsdispositioner överförs till bundna reserver.

24 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Kapitalandel i obeskattade reserver	Koncernreserv	Fritt eget kapital
<i>Koncernen</i>					
Ingående balans	1.701	763	5.557	520	1.992
Nyemission genom konvertering	10	25	—	—	—
Omräkningsdifferens ..	—	—	—	-178	—
Kapitalandelar i obeskattade reserver..	—	—	663	—	-663
Kapitalandelar i intressebolag	—	—	—	-3	3
Avsättningar m m	—	44	—	-44	-51
Utdelning	—	—	—	—	-495
Årets vinst	—	—	—	—	1.506
Utgående balans	1.711	832	6.220	295	2.292

Reservfond, kapitalandel i obeskattade reserver och koncernreserv uppgår tillsammans till 7.347 (6.840) Mkr och redovisas i balansräkningen som bundna reserver.

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital
<i>Moderbolaget</i>			
Ingående balans	1.701	612	1.908
Fondemission	—	—	—
Nyemission	10	25	—
Utdelning	—	—	-495
Årets vinst	—	—	1.267
Utgående balans	1.711	637	2.680

25 Ansvarsförbindelser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Diskonterade växlar	112	72	—	2
Borgensförbindelser för anställda	11	5	1	2
intressebolag	3	14	—	9
kunder och övriga	328	393	172	211
SCA Capital Corp. B.V.	—	—	3.042	2.503
övriga dotterbolag	—	—	276	390
Övriga ansvarsförbindelser	165	178	7	37
Summa	619	662	3.498	3.154

26 Ställda panter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Fastighetsinteckningar	3.160	3.349	508	773
Fastighetsinteckningar till förmån för dotterbolag	—	—	68	68
Företagsinteckningar	179	291	—	34
Övrigt	195	182	—	10
Summa	3.534	3.822	576	885

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid 1990 års utgång till 2.536 (2.866) Mkr.

27 Taxeringsvärden

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1990	1989	1990	1989
Byggnader	5.102	4.912	1.829	2.220
Mark och övrig fast egendom	5.353	5.477	2.113	2.151
Ersättningskraft	171	170	—	—
Summa	10.626	10.559	3.942	4.371

28 Leasing

Finansiella hyresavtal (= capital leases) förekommer i begränsad omfattning. Övriga hyresavtal (= operating leases) avseende kontorsutrymmen, bilar, kontors- och datautrustning m m har inneburit kostnader 1990 för koncernen om 87 (142) Mkr och för moderbolaget om 1 (21) Mkr.

Framtida hyreskostnader avseende ej annullerbara hyreskontrakt (operating leases) uppgår till följande:

Mkr	Koncernen
1991	224
1992	180
1993	152
1994	129
1995	89
Senare	189

29 Tillgångar per geografiskt område och affärsgrupp

Koncernens tillgångar fördelade sig per geografiskt område enligt följande:

Mkr	1990	1989	1988
Sverige	21.169	18.888	17.297
EG	22.884	8.355	6.673
Övriga Europa	4.209	3.688	3.505
Övriga världen	167	157	92
Tillgångar enligt balansräkning	48.429	31.088	27.567

Koncernens tillgångar 1990 fördelade sig per affärsgrupp enligt följande:

Mkr	1990
Hygien	8.263
Förpackningar	15.625
Grafiska Papper	12.804
Skog och Trä	3.017
Energi	2.660
Servicebolag och övrigt	6.060
Tillgångar enligt balansräkning	48.429

Affärsgrupperna började sin verksamhet 1990-01-01. Beräkning av tillgångar för åren 1988 och 1989 har inte gjorts.

30 Koncernens försäljning och rörelseresultat per geografiskt område

Koncernens försäljning till kunder inom nedanstående geografiska områden var följande:

Mkr	1990	1989	1988
Sverige	6.222	5.767	5.282
EG	21.123	15.225	12.558
Övriga Europa	2.882	2.695	1.868
Övriga världen	895	1.166	1.142
Koncernens försäljning	31.122	24.853	20.850

Koncernens rörelseresultat fördelade sig per geografiskt område enligt följande:

Mkr	1990	1989	1988
Sverige	1.341	1.970	1.955
EG	1.215	757	634
Övriga Europa	477	333	182
Övriga världen	37	65	46
Koncernens rörelseresultat	3.070	3.125	2.817

Fakturerings- och rörelseresultatet per affärsgrupp framgår på sid 9 och i 10-årsöversikten på sid 27.

31 Internationella redovisningsprinciper

SCA-koncernens bokslut har i huvudsak upprättats i enlighet med de rekommendationer som utfärdas av International Accounting Standards Committee (IASC).

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1990. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

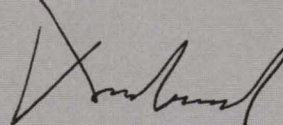
- att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,
- att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt
- att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1990.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen. Vi tillstyrker att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

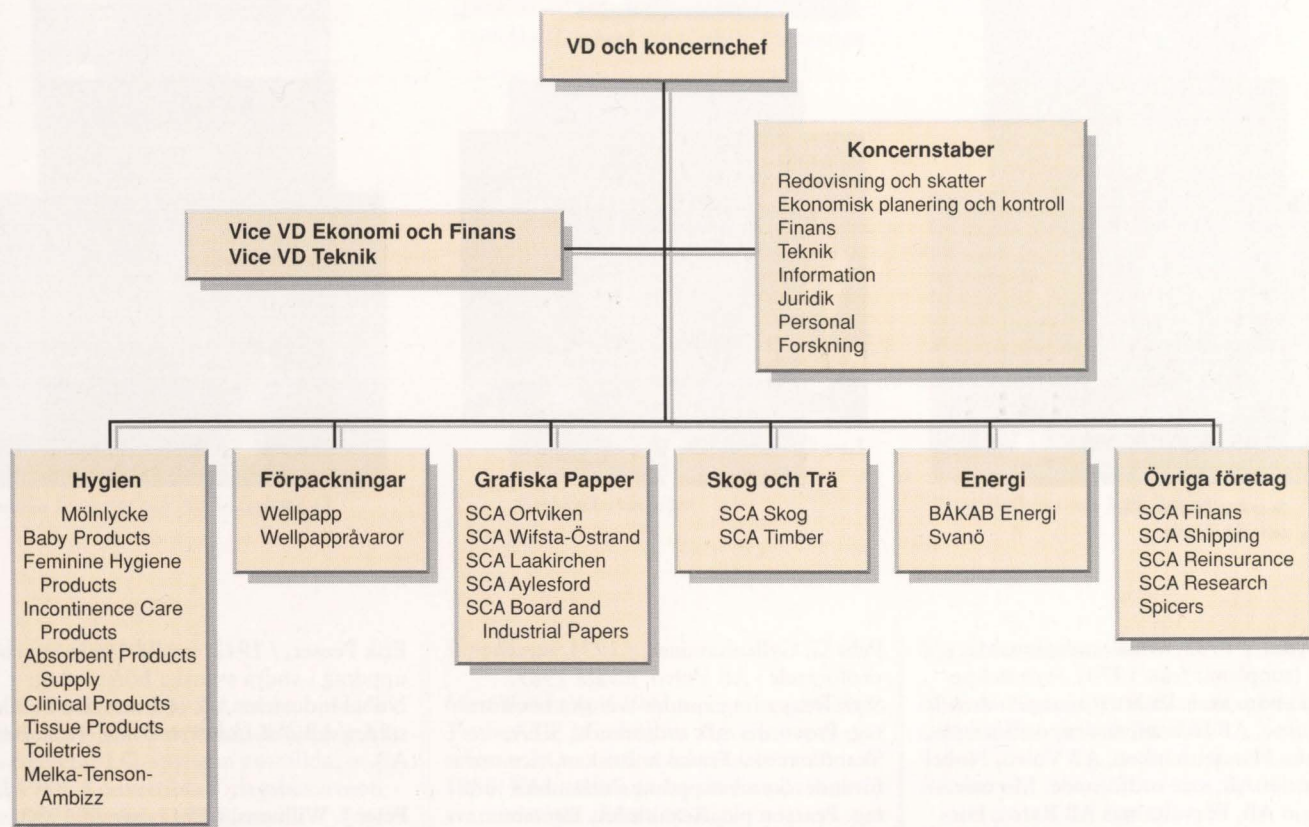
Sundsvall den 9 april 1991

Öhrlings Reveko AB



Bertil Edlund
Aukt. revisor

Organisation



Åke Rietz, vVD
Ekonomi och Finans



Rolf Dahlberg
Redovisning och skatter



Ralf Helsing
Ekonomisk planering och kontroll



Anders Wiklander
Finans



Jan-Sture Enander, vVD
Teknik



Sten Lindholm
Information



Michael Bertorp
Juridik



Bo Rhodiner
Personal



Alf de Ruvo
Forskning

Styrelse och revisor



Sverker Martin-Löf
och Bo Rydin



Lars Öberg och Pehr G. Gyllenhammar



Åke Rietz

Bo Rydin, f 1932, ordförande, invald 1972 (suppleant från 1970). Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Industri AB Euroc, AB Industrivärden, ordförande, Svenska Handelsbanken, AB Volvo, Nobel Industrier AB, vice ordförande, Mo och Domsjö AB, Förvaltnings AB Ratons, Försäkringsaktiebolaget Skandia. Styrelseuppdrag i utländska företag: IBM World Trade Corporation. Aktier i SCA: 56.289. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 669 aktier i SCA.

Carl-Erik Feinsilber, f 1931, koncernchef och VD i AB Industrivärden, invald 1990. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AGA AB, AB Bahco, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Fermenta AB, Skanska AB, Svenska Handelsbanken.

Robert Francke, f 1923, äger Stäringegård och Stäring AB, invald 1970 (suppleant från 1961). Aktier i SCA: 157.239. Teckningsoptioner motsvarande 10.711 aktier i SCA.

Pehr G. Gyllenhammar, f 1935, styrelseordförande i AB Volvo, invald 1989. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Procordia AB, ordförande, SILA, Skandinaviska Enskilda Banken, vice ordförande. Styrelseuppdrag i utländska företag: Pearson plc, Renault SA, Reuters Holdings PLC, United Technologies Corporation. Aktier i SCA: 2.400.

Tom Hedelius, f 1939, VD i Svenska Handelsbanken, invald 1985. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AGA AB, Bergman & Beving, Svenska Handelsbanken. Aktier i SCA: 1.512.

Sverker Martin-Löf, f 1943, koncernchef och VD i SCA, invald 1986. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AGA AB, Mo och Domsjö AB. Aktier i SCA: 4.873. Konvertibla förlagsbevis och köpoptioner motsvarande 17.669 aktier i SCA.

Erik Penser, f 1942, invald 1985. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Nobel Industrier AB, ordförande, Gamlestad AB, AB Industrivärden, Trelleborg AB.

Peter J. Williams, f 1942, invald 1990, VD i Reedpack Ltd. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 321.313 aktier i SCA. (Avgick ur styrelsen 1991-04-09).

Lars Öberg, f 1936, VD i AB Custos, invald 1988. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Fastighetsaktiebolaget Hufvudstaden, ordförande, FFNS-Gruppen, Investment AB Öresund, Skandinaviska Enskilda Banken.

Suppleanter

Jack Forsgren, f 1945, VD i Mölnlycke AB, invald 1989. Aktier i SCA: 1.065. Konvertibla förlagsbevis och köpoptioner motsvarande 14.669 aktier i SCA.

Åke Rietz, f 1945, vVD i SCA, invald 1989. Aktier i SCA: 5.880. Köpoptioner motsvarande 14.000 aktier i SCA.



Robert Francke



Tjell-Åke Hägglund och Gerhard Gustavsson



Jack Forsgren



Gunilla Forsgren och Alf Söderlund



Carl-Erik Feinsilber



Tom Hedelius och Erik Penser

Valda av de anställda

Gunilla Forsgren, f 1952, maskinoperatör, Mölnlycke Absorbent Products Supply AB, representerar LO-anslutna anställda, invald 1989. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 300 aktier i SCA.

Tjell-Åke Hägglund, f 1944, produktchef vid SCA Wifsta-Östrand AB, representerar PTK-anslutna anställda, invald 1985. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 669 aktier i SCA.

Alf Söderlund, f 1943, instrumentmakare vid SCA Ortviken AB, representerar LO-anslutna anställda, invald 1985. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 60 aktier i SCA.

Suppleanter

Mats Forsberg, f 1944, operatör vid SCA Timber AB, Munksunds sågverk, representerar LO-anslutna anställda, invald 1989. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 360 aktier i SCA.

Gerhard Gustavsson, f 1939, konverteringschef vid Mölnlycke Tissue AB, Edets pappersbruk, representerar PTK-anslutna anställda, invald 1989. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 480 aktier i SCA.

Bruno Lundgren, f 1941, verkställare vid SCA Nordliner AB, Munksunds pappersbruk, representerar PTK-anslutna anställda, invald 1989. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 669 aktier i SCA.

Styrelsens sekreterare

Michael Bertorp, f 1949, chefsjurist och chef för koncernstab Juridik.

Revisor

Öhrlings Reveko AB

Huvudansvarig:
Aukt revisor Bertil Edlund

Uppgifterna avser situationen
per den 15 februari 1991.

SCA-aktien

Börshandel med SCA-aktier

Handel med SCA-aktier sker i London, Oslo och Stockholm samt i viss utsträckning även på den tyska marknaden.

I Sverige

Under 1990 omsattes på Stockholms Fondbörs 13.253.572 (16.779.275) SCA-aktier. Detta motsvarar 53.014 (66.850) aktier per börsdag under året.

Omsatt antal aktier motsvarar 8 (10)% av det totala antalet vid årets utgång.

Högsta respektive lägsta kurs på SCA-aktien B fria var 130 respektive 69 kr.

Utomlands

Av totalt ca 171 milj SCA-aktier ägs drygt 6 milj av aktieägare bosatta utanför Sverige.

Utanför Sverige omsattes 2 milj SCA-aktier under 1990 med börsen i London som den klart dominerande.

SCAs aktiekapital 31 december 1990

	Bundna aktier	Fria aktier	Summa aktier	Nominellt belopp Mkr
A-aktier (10 röster)	58.382.274	—	58.382.274	583,8
B-aktier (1 röst).....	49.160.127	63.612.867	112.772.994	1.127,7
Totalt antal.....	107.542.401	63.612.867	171.155.268	1.711,5

Vid ett fullt utnyttjande av per 1990-12-31 utelöpande konvertibla förlagsbevis och optionsbevis av serie 1 kommer antalet aktier av serie B, bundna, att öka till högst ca 57.013.000 st och av serie B, fria, till högst ca 72.299.000.

Data per aktie 1986–1990

Belopp i kronor per aktie där annat ej anges	1990	1989	1988	1987	1986
Vinst per aktie (full konvertering och nyteckning)					
efter full skatt.....	7:26	9:47 ¹	7:63	6:00	4:11
varav skog och kraft.....	2:87	2:86	2:13	1:98	1:60
Rörelsens kassaflöde ²	24	15	16	19	9
Utdelning	3:20 ³	2:90	2:42	2:00	1:65
Utdelningstillväxt ⁴	17	20	20	19	17
Börskurs för B fria, 31 dec.....	86	116	122	82	97
Direktavkastning %.....	3,7	2,5	2,0	2,4	1,7
P/E-tal ⁵	12	14	16	14	24
Andel utdelad vinst (före utspädning) %	42	32	30	31	38
Substansvärde per aktie ⁶	154	145	125	123	106

¹ Vinsten per aktie 1989 var 8:37 kr med 50% latent skatt och 9:47 kr omräknat med 30% skatt.

² Rörelsens kassaflöde är lika med medel tillförda från rörelsen före företagsförvärv, investeringar och utdelning. Se finansieringsanalys sid 26.

³ Enligt styrelsens förslag.

⁴ Rullande femårsvärden.

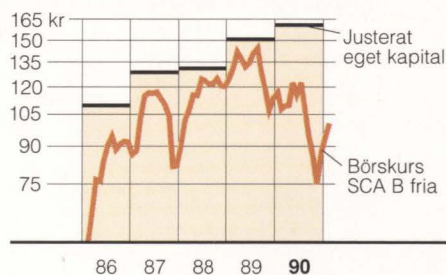
⁵ Aktiekursen vid årets slut dividerad med vinst per aktie efter full skatt.

⁶ Inkl övervärden (utan avdrag för skatt) i skog och kraft.

Med 50% latent skatt 1989 blir substansvärdet 134 kr/aktie.

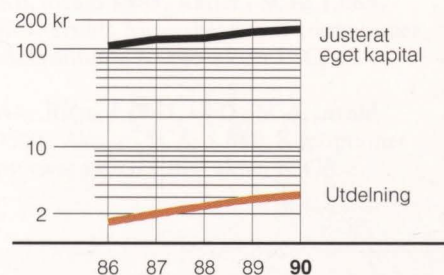
Justerat eget kapital/börskurs

Logaritmisk jämförelse.



Justerat eget kapital/utdelning

Logaritmisk jämförelse.



De tio största aktieägarna

Enligt VPC ABs offentliga aktiebok per den 25 februari 1991 utgjorde följande företag och stiftelser de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal.

	Antal aktier	Röstetal i %	I % av totala aktiekapitalet
AB Industrivärden	17.409.000	24,49	10,17
AB Custos	14.884.593	19,11	8,69
SHBs Pensionsstiftelse	3.474.000	4,99	2,03
Allmänna Pensionsfonden Fjärde Fondstyrelsen	8.774.556	4,77	5,12
Skandia-koncernen	7.066.750	2,97	4,13
Trygg Hansa-koncernen	10.127.576	2,52	5,92
Försäkringsbolaget SPP	7.210.603	1,37	4,21
Stiftelsen Oktogonen	960.000	1,30	0,56
SCAs Personalstiftelse	1.500.000	1,20	0,88
Nordfonden	1.363.000	1,10	0,80

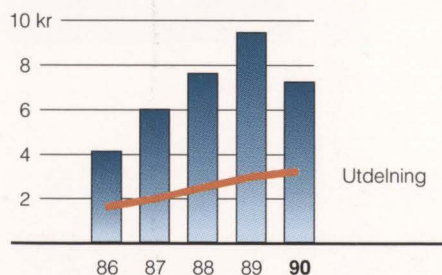
Emissioner m m 1980–1990

Aktiekapitalet och antalet aktier har fr o m 1980 genom fond- och nyemissioner, konverteringar respektive split (aktieuppdelningar) ökat enligt nedanstående:

	Antal aktier	Ökning av aktiekapital Mkr	Inbetalt belopp Mkr
1980–1982 Konvertering av skuldebrev	281.245	14,1	–
1983 Split 2 à 25 kr mot 1 à 50 kr	12.330.139	–	–
Fondemission 1:1	24.660.278	616,5	–
1983–1988 Konvertering av skuldebrev och förlagsbevis samt nyteckningar genom optionsbevis 1 och 2	3.297.171	82,4	95,30
Nyemission (förvärv av 75% av aktierna m m i Svanö AB)	1.250.000	31,3	–
Nyemission 1:20	2.658.613	66,5	531,72
1989 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar (före fondemission och split)	74.889	1,9	5,44
Fondemission (ökning av akties nominella värde med 5 kr)	–	283,0	–
Split 3 à 10 kr mot 1 à 30 kr	113.202.458	–	–
Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar (efter fondemission och split)	343.297	3,4	6,95
1990 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1...	1.008.284	10,1	5,91

Vinst per aktie

Vinsten per aktie efter utspädning och full skatt blev 7:26 (9:47) kr.



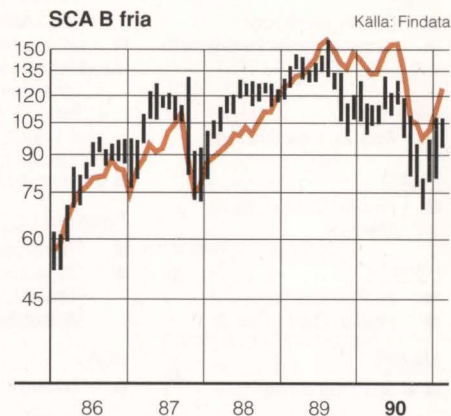
Aktieägarstruktur

Diagrammet baseras på uppgifter från Värdepapperscentralen VPC AB.

Aktieposter	Antal aktieägare	Procent av totala antalet aktier
100.001–	131	69
50.001–100.000	77	3
10.001–50.000	479	6
1.001–10.000	8.200	12
501–1.000	8.034	3
1–500	38.058	7

Kursutveckling SCA B fria

Högsta och lägsta betalkurs per månad justerad för fondemission och aktieuppdelning (split). Den heldragna linjen visar Affärsvärldens generalindex.



SCA i världen

Affärsgrupp Hygien

Australien

- Joint ventures

Belgien

- Sterila produkter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Melka, Tenson, Ambizz

Columbia

- Joint ventures

Danmark

- Consumer Products, Health Care, Tissue, Toiletries, Melka, Tenson, Ambizz

Finland

- Kem-tekniska produkter, sterila och fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care, Melka, Tenson

Frankrike

- Fluffprodukter, mjukpapper
- Consumer Products, Health Care

Grekland

- Fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care

Holland

- Fluffprodukter, mjukpapper
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Melka, Tenson, Ambizz

Irland

- Sterila produkter
- Consumer Products, Health Care

Italien

- Tissue, Health Care

Japan

- Health Care, Tissue, Melka

Kanada

- Fluffprodukter
- Health Care, Tissue

Mexiko

- Joint ventures

Norge

- Fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Toiletries, Melka

Portugal

- Konfektion
- Health Care, Melka

Storbritannien

- Fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Melka, Tenson

Spanien

- Fluffprodukter
- Health Care, Tissue

Sverige

- Fluffprodukter, mjukpapper, kem-tekniska produkter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Toiletries, Melka, Tenson, Ambizz

Thailand

- Joint ventures

Tyskland

- Fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Melka, Tenson

USA

- Tissue

Affärsgrupp Förpackningar

Belgien

- Wellpapppråvaror, wellpapp

Frankrike

- Wellpapp
- Wellpapppråvaror

Holland

- Wellpapppråvaror
- Wellpapp

Italien

- Wellpapppråvaror, wellpapp

Storbritannien

- Wellpapppråvaror, wellpapp

Sverige

- Wellpapppråvaror, wellpapp

Tyskland

- Wellpapppråvaror

- Hygien
- Förpackningar
- Grafiska Papper
- Skog och Trä
- Energi
- Övrig verksamhet

- Huvudkontor
- Produktion
- Försäljning
- Skogsinnehav
- Krafttillgångar
- Terminaler
- Finansverksamhet
- Forskning

Affärsgrupp Skog och Trä

Frankrike

- Sågade trävaror

Holland

- Sågade trävaror

Storbritannien

- Sågade trävaror

Sverige

- 1,8 miljoner hektar produktiv skogsmark
- Sågade trävaror

Affärsgrupp Energi

Sverige

- 1.200 MW effekt i ett 40-tal hel- och delägda kraftstationer

Övrig verksamhet

Terminaler i

- Holland
- Italien
- Storbritannien
- Sverige
- Tyskland

Finansverksamhet i

- Schweiz
- Sverige

Forskningsverksamhet i

- Holland
- Sverige

Affärsgrupp Grafiska Papper

Belgien

- Grafiska papper

Frankrike

- Grafiska papper, massa

Holland

- Grafiska papper, massa

Italien

- Grafiska papper, massa

Portugal

- Grafiska papper

Spanien

- Grafiska papper

Storbritannien

- Tidningspapper, specialpapper
- Grafiska papper, massa

Sverige

- Tidningspapper, LWC, finpapper, massa

Tyskland

- Grafiska papper, massa

USA

- Grafiska papper

Österrike

- SC papper

SCA i världen

Affärsgrupp Hygien

Australien

- ● Joint ventures

Belgien

- Sterila produkter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Melka, Tenson, Ambizz

Columbia

- ● Joint ventures

Danmark

- Consumer Products, Health Care, Tissue, Toiletries, Melka, Tenson, Ambizz

Finland

- Kem-tekniska produkter, sterila och fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care, Melka, Tenson

Frankrike

- Fluffprodukter, mjukpapper
- Consumer Products, Health Care

Grekland

- Fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care

Holland

- Fluffprodukter, mjukpapper
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Melka, Tenson, Ambizz

Irland

- Sterila produkter
- Consumer Products, Health Care

Italien

- Tissue, Health Care

Japan

- Health Care, Tissue, Melka

Kanada

- Fluffprodukter
- Health Care, Tissue

Mexiko

- ● Joint ventures

Norge

- Fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Toiletries, Melka

Portugal

- Konfektion
- Health Care, Melka

Storbritannien

- Fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Melka, Tenson

Spanien

- Fluffprodukter
- Health Care, Tissue

Sverige

- Fluffprodukter, mjukpapper, kem-tekniska produkter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Toiletries, Melka, Tenson, Ambizz

Thailand

- ● Joint ventures

Tyskland

- Fluffprodukter
- Consumer Products, Health Care, Tissue, Melka, Tenson

USA

- Tissue

Affärsgrupp Förpackningar

Belgien

- ● Wellpappråvaror, wellpapp

Frankrike

- ● Wellpapp
- Wellpappråvaror

Holland

- ● Wellpappråvaror
- Wellpapp

Italien

- ● Wellpappråvaror, wellpapp

Storbritannien

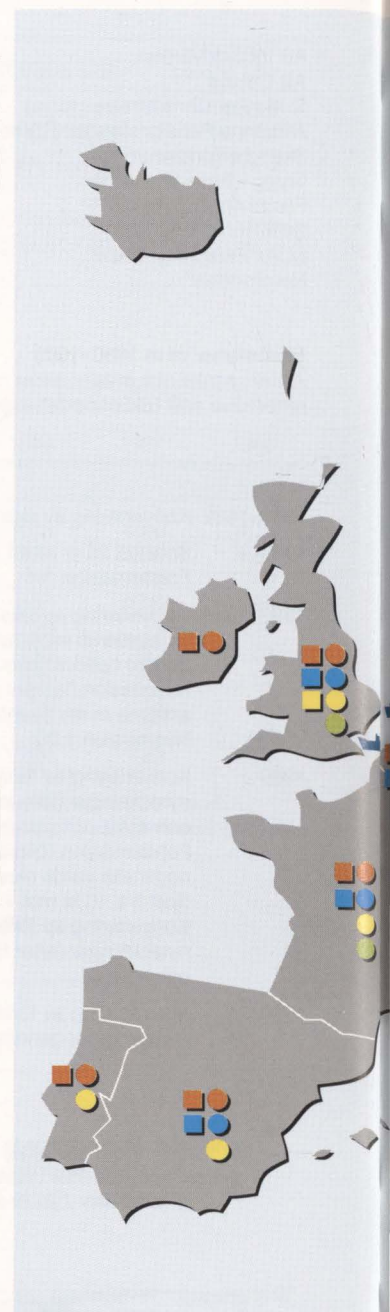
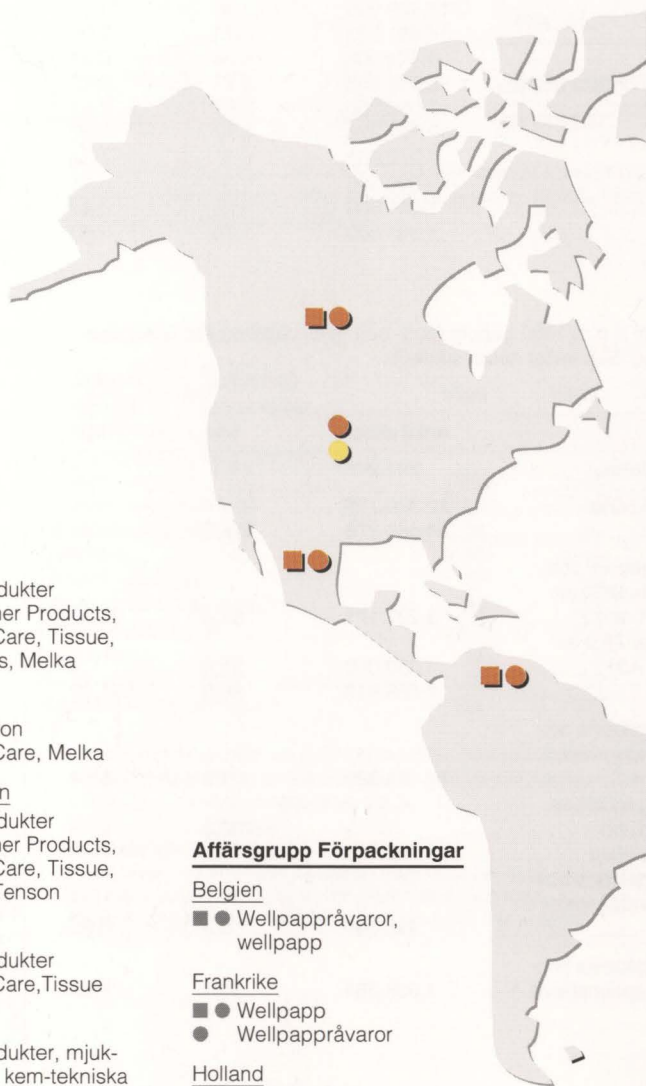
- Wellpappråvaror, wellpapp

Sverige

- ● Wellpappråvaror, wellpapp

Tyskland

- Wellpappråvaror





- Hygien
- Förpackningar
- Grafiska Papper
- Skog och Trä
- Energi
- Övrig verksamhet

- Huvudkontor
- Produktion
- Försäljning
- Skogsinnehav
- Krafttillgångar
- Terminaler
- Finansverksamhet
- Forskning

Affärsgrupp Grafiska Papper

Belgien

- Grafiska papper

Frankrike

- Grafiska papper, massa

Holland

- Grafiska papper, massa

Italien

- Grafiska papper, massa

Portugal

- Grafiska papper

Spanien

- Grafiska papper

Storbritannien

- Tidningspapper, specialpapper
- Grafiska papper, massa

Sverige

- ● Tidningspapper, LWC, finpapper, massa

Tyskland

- Grafiska papper, massa

USA

- Grafiska papper

Österrike

- ● SC papper

Affärsgrupp Skog och Trä

Frankrike

- Sågade trävaror

Holland

- Sågade trävaror

Storbritannien

- Sågade trävaror

Sverige

- ▲ 1,8 miljoner hektar produktiv skogsmark
- ● Sågade trävaror

Affärsgrupp Energi

Sverige

- ⚡ 1.200 MW effekt i ett 40-tal hel- och delägda kraftstationer

Övrig verksamhet

Terminaler i

- 🚢 Holland
- 🚢 Italien
- 🚢 Storbritannien
- 🚢 Sverige
- 🚢 Tyskland

Finansverksamhet i

- 🏢 Schweiz
- 🏢 Sverige

Forskningsverksamhet i

- 🔬 Holland
- 🔬 Sverige

Adresser

HUVUDKONTOR

SVENSKA CELLULOSA
AKTIEBOLAGET SCA
851 88 SUNDSVALL
Skepparplatsen 1
Tel 060-19 30 00
Fax 060-19 33 21

Affärsgrupp Hygien

Huvudkontor

MÖLNLYCKE AB
405 03 GÖTEBORG
Wallingsgatan 6, Mölndal
Tel 031-67 80 00
Fax 031-87 51 13

Affärsområden

Baby Products
Peaudouce S.A.
B.P. 5
F-59126 LINSELLES, Frankrike
59, rue de la Vignette
Tel +33 20-69 33 33
Fax +33 20-69 33 03

Feminine Hygiene Products
435 81 MÖLNLYCKE
Tel 031-37 83 00
Fax 031-88 58 12

Incontinence Care Products
435 81 MÖLNLYCKE
Tel 031-37 83 00
Fax 031-88 58 12

Clinical Products
435 81 MÖLNLYCKE
Tel 031-98 50 00
Fax 031-88 26 78

Tissue Products
405 03 GÖTEBORG
Tel 031-67 95 00
Fax 031-87 70 21

Toiletries
405 03 GÖTEBORG
Tel 031-67 95 00
Fax 031-87 62 20

Melka-Tenson-Ambizz
405 03 GÖTEBORG
Tel 031-28 90 20
Fax 031-28 53 69

Consumer Products
435 81 MÖLNLYCKE
Tel 031-98 50 00
Fax 031-88 51 26

Health Care
Boites 4-5
B-1160 BRYSSEL, Belgien
Avenue de Beaulieu 25
Tel +32 2-674 48 11
Fax +32 2-660 92 84

New Markets Development
435 81 MÖLNLYCKE
Tel 031-98 50 00
Fax 031-88 51 26

Absorbent Products Supply
435 81 MÖLNLYCKE
Tel 031-37 83 00
Fax 031-88 58 12

Mölnlycke Research
Chalmers Teknikpark
412 88 GÖTEBORG
Tel 031-72 40 00/72 43 00
Fax 031-82 11 55

Affärsgrupp Förpackningar

Huvudkontor

SCA PACKAGING
Excelsiorlaan 79/81
B-1930 ZAVENTEEM, Belgien
Tel +32 2-725 30 47
Fax +32 2-725 59 53

SCA Corrugated Business Unit
SCA Packaging huvudkontor

SCA Packaging Belgium N.V.
New Orleansstraat 100
B-9000 GENT, Belgien
Tel +32 91-51 13 13
Fax +32 91-51 27 07

SCA Emballage France S.A.
B.P. 2
F-44 340 BOUGUENNAIS, Frankrike
Zim de Nantes Cheviré
Tel +33 40-84 55 55
Fax +33 40-32 09 29

SCA Promotion France S.A.
B.P. 17
F-92 602 ASNIERES CEDEX,
18 Rue de Prony
Frankrike
Tel +33 1-4790 65 67
Fax +33 1-4793 35 90

SCA Packaging Italia
Via Romana Ovest, 245
I-55 016 PORCARI (Lucca), Italien
Tel +39 583-29 04
Fax +39 583-29 05 08

SCA Packaging De Hoop /
van Meurs
Coldenhovenseweg 130
NL-6961 EERBEEK, Holland
Tel +31 8338-779 11
Fax +31 8338-543 89

SCA Emballage AB
Box 504
331 25 VÄRNAMO
Tel 0370-420 00
Fax 0370-193 29

SCA Packaging Ltd.,
Packet Boat House
Cowley, UXBRIDGE
Middlesex UB8 2JP, Storbritannien
Tel +44 895-44 55 33
Fax +44 895-42 23 06

SCA Containerboard Business Unit
SCA Packaging huvudkontor

SCA Euroliner
New Hythe House
AYLESFORD, Maidstone
Kent ME20 7PB, Storbritannien
Tel +44 622-88 30 00
Fax +44 622-88 33 00

SCA De Hoop
Harderwijkweg 41
NL-6961 GH EERBEEK, Holland
Tel +31 8338-779 22
Fax +31 8338-547 45

SCA Nordliner AB
Obbola Linerboard AB
Box 100
910 24 OBBOLA
Tel 090-15 40 00
Fax 090-15 42 00

SCA Italcarta
Via del Frizzone
I-55 016 PORCARI (Lucca), Italien
Tel +39 583-2904
Fax +39 583-29 06 00

Transport
AYLESFORD, Maidstone
Kent ME20 7PB
Storbritannien
Tel +44 622-88 30 00
Fax +44 622-88 33 00

J & J Maybank
Asset House
Herringham Road, Charlton
LONDON SE7 8NS
Storbritannien
Tel +44 81-858 61 00
Fax +44 81-858 86 14

Affärsgrupp Grafiska Papper

Huvudkontor

SCA GRAPHIC PAPER AB
Box 846
851 23 SUNDSVALL
Tel 060-19 40 00
Fax 060-12 97 08

SCA Ortviken AB
SCA Graphic Paper huvudkontor

SCA Wifsta-Östrand AB
Box 123
861 00 TIMRÅ
Tel 060-19 40 00
Fax 060-57 43 28

SCA Laakirchen AG
A-1021 WIEN, Österrike
Tel +43 222-21 10 21
Fax +43 222-24 41 31

SCA Aylesford U.K.
SCA Board and Industrial Papers
New Hythe House
AYLESFORD, Maidstone
Kent ME20 7PB, Storbritannien
Tel +44 622-88 30 00
Fax +44 622-88 33 91

Affärsgrupp Skog och Trä

SCA FOREST AND TIMBER AB
SCAs huvudkontor

SCA Skog AB
Fax 060-19 33 29
SCAs huvudkontor

SCA Timber AB
Fax 060-19 38 95
SCAs huvudkontor

Affärsgrupp Energi

BÅKAB ENERGI AB
Box 850
851 24 SUNDSVALL
Landsvägsallén 4
Tel 060-15 00 00
Fax 060-12 71 07

Övriga verksamheter

AB SCA Finans
Fax 060-17 21 12
SCAs huvudkontor

SCA Capital Corp. B.V.
Lucerne Branch
Falkengasse 3
CH-6004 LUCERNE, Schweiz
Tel +41 41-51 44 85
Fax +41 41-51 21 23

SCA Shipping AB
Box 805
851 23 SUNDSVALL
Tel 060-19 30 00
Fax 060-19 35 74

SCA Research AB
Box 3054
850 03 SUNDSVALL
Tel 060-19 30 00
Fax 060-19 38 01

SCA Reinsurance Ltd.
SCAs huvudkontor

Spicers Limited
SAWSTON
Cambridge CB2 4JG
Storbritannien
Tel +44 223-83 45 55
Fax +44 223-83 25 95

Bolagsstämman

SCA har ordinarie bolagsstämman måndagen den 3 juni 1991, kl 16.30.
Plats: Stockholm Palladium, Kungsgatan 65, Stockholm.

Deltagande i bolagsstämman

För att få delta i bolagsstämman krävs att aktieägaren

dels är registrerad i SCAs aktiebok senast fredagen den 24 maj 1991,

dels har anmält sitt deltagande i stämman senast kl 16.00 onsdagen den 29 maj 1991 under adress SCA, 851 88 Sundsvall, eller per telefon 060-19 30 00 eller 060-19 31 14.

Med denna årsredovisning följer ett tvådelat kort, som kan användas dels för anmälan till stämman, dels för lämnande av fullmakt. I anmälan bör uppges:

- namn
- personnummer/organisationsnummer
- adress och telefonnummer.

Registrering i aktieboken

SCAs aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB. Aktier kan vara antingen registrerade i aktieägarens eget namn eller s k förvaltarregistrerade.

Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att få delta i stämman låta inregistrera aktierna i eget namn hos VPC senast fredagen den 24 maj 1991. Den som förvaltar aktierna hjälper till med omregistrering, vanligtvis mot en mindre avgift.

Utbetalning av utdelning m m

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning har styrelsen föreslagit måndagen den 10 juni 1991. Beslutar bolagsstämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPCs försorg måndagen den 17 juni 1991.

Ekonomisk information

SCA distribuerar information till aktieägare, som till VPC anmält att de önskar erhålla information, fyra gånger per år.

Mars	SCAs koncerntidning, CONCERN, med bokslutsrapport
April	Årsredovisning
Juni	CONCERN med delårsrapport för tiden 1 januari – 30 april
Oktober	CONCERN med delårsrapport för tiden 1 januari – 31 augusti.

Den som önskar erhålla verkställande direktörens anförande vid bolagsstämman, som i år hålls den 3 juni i Stockholm, kan rekvirera detta från SCA, Koncernstab Information, 851 88 Sundsvall, telefon 060-19 30 00.

Investor relations

Sten Lindholm, informationsdirektör, telefon 08-665 09 09 och Erik Ottosson, analytiker, telefon 060-19 30 00.



SCA

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA
851 88 SUNDSVALL